



3 1761 11633709 8

Government
Publications

Government
Publications



Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761116337098>

System of National Accounts

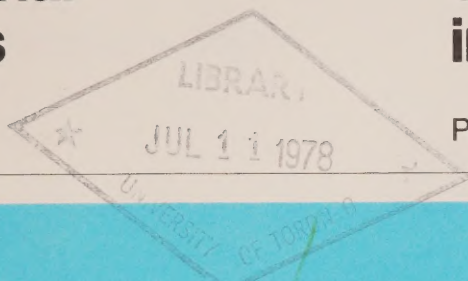
Système de comptabilité nationale

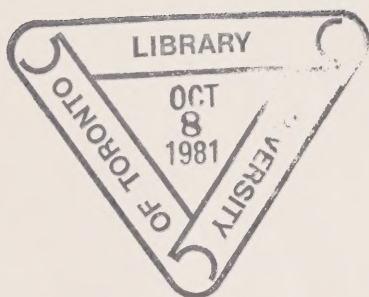
Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

First Quarter 1978

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Premier trimestre 1978





STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

FIRST QUARTER - 1978 - PREMIER TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

July - 1978 - Juillet
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year—par année

Vol. 26—No. 1

Statistics Canada should be credited when reproducing or quoting any part of this document
Reproduction ou citation autorisées sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction	5
Current Account — Seasonally Adjusted	7
Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations	9
Current Account — Transactions by Area	10
Capital account	12
Direct Investment	13
Security Transactions	14
Other Capital Flows in Long-term Forms	16
Capital Movements in Short-term Forms	17
Official International Monetary Assets and Liabilities	19
Technical Note — Government of Canada Financing	21
Changes in Presentation — Net Errors and Omissions	23
Revisions	24
Table	
1. Canadian Balance of International Payments — Detailed current and capital accounts	26
2. Canadian Balance of International Payments — Detailed current account seasonally adjusted	30
3. Canadian Balance of International Payments — Summary account by geographic area	32
4. Canada's Bilateral Account with the United States	36
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	40
6. Interest and Dividends	40
7. Other Service Transactions	42
8. Foreign Exchange Rates	42
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities — Outstanding, New Issues, Retirements	44
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	46
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	47
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	48
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	50

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Compte courant, après désaisonnalisation	7
Compte courant, non désaisonnalisé	9
Opérations du compte courant, par région	10
Compte de capital	12
Investissements directs	13
Opérations sur valeurs mobilières	14
Autres flux de capitaux à long terme	16
Mouvements de capitaux à court terme	17
Bilan monétaire international officiel	19
Note technique — Financement du gouvernement du Canada ..	21
Changements de présentation — Erreurs et omissions nettes ..	23
Révisions	24
Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital	26
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ...	30
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	32
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	36
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	40
6. Intérêts et dividendes	40
7. Autres opérations au titre des services	42
8. Cours du change	42
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	44
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	46
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada ..	47
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	48
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	50

Page

Page

Table	
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	52
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	54
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions — Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	56
17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975	60
18. Canadian Balance of International Payments, 1974 and 1975, Current Account — Seasonally Adjusted	72
19. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	74

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 19.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publication:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

Tableau

14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	52
15. Bilan monétaire international officiel	54
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital — entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	56
17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975	60
18. Balance canadienne des paiements internationaux, 1974 et 1975, Compte courant — chiffres désaisonnalisés	72
19. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	74

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 19.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivant utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

First Quarter 1978

On a seasonally adjusted basis the current account deficit fell to \$637 million in the first quarter of 1978 from \$803 million in the previous quarter. The surplus on merchandise trade widened by \$274 million to \$1,383 million as the value of exports rose at a faster pace than imports. This reflected an increased volume of exports and a fall in imports accompanied by rising prices for both exports and imports. The deficit on non-merchandise transactions rose by \$108 million principally due to a sharp deterioration in the travel deficit.

The foreign sector contributed significantly to the modest rise of 0.7% in Gross National Product in constant dollars in the first quarter as merchandise exports rose about 4% in volume terms while imports fell by almost 2%. These changes would partly reflect responses to the extended depreciation of the Canadian dollar as well as demand and supply considerations both in Canada and abroad.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE
CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Premier trimestre 1978

Après désaisonnalisation, le déficit des transactions courantes s'est chiffré à \$637 millions au premier trimestre de 1978, en baisse par rapport aux \$803 millions enregistrés au trimestre précédent. L'excédent du commerce des marchandises s'est accru de \$274 millions pour passer à \$1,383 millions, la valeur des exportations ayant progressé à un rythme plus rapide que les importations. Cette évolution traduit une augmentation du volume des exportations et une diminution de celui des importations, ainsi qu'une hausse des prix à l'importation et à l'exportation. Le déficit des invisibles s'est accru de \$108 millions, principalement à cause d'une forte aggravation du déficit des voyages.

Le secteur étranger a contribué sensiblement à la modeste hausse de 0.7 % du Produit national brut en dollars canadiens au premier trimestre, le volume des exportations de marchandises ayant gagné environ 4 % tandis que celui des importations régressait de presque 2 %. Ces variations semblent être partiellement dues à des réactions à la dépréciation prolongée du dollar canadien, ainsi qu'à des considérations d'offre et de demande tant au Canada qu'à l'étranger.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1977				1978	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
	Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation							
Merchandise trade balance	+ 836	+ 434	+ 537	+ 1,109	+ 1,383	+ 1,339	+ 2,916	Solde du commerce de marchan- dises.
Balance on non-merchandise transactions.	- 1,652	- 1,672	- 1,830	- 1,912	- 2,020	- 5,140	- 7,066	Solde des opérations sur invisibles.
Current account balance	- 816	- 1,238	- 1,293	- 803	- 637	- 3,801	- 4,150	Solde du compte courant
	Not seasonally adjusted - Non désaisonné							
Current account balance	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839	- 1,417	- 3,801	- 4,150	Solde du compte courant
Capital movements in long-term forms.	+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441	+ 673	+ 7,874	+ 4,346	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short- term forms.	- 474	+ 1,338	- 1,143	+ 1,103	- 457	+ 46	+ 824	Mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movements(1)	+ 453	+ 2,602	+ 571	+ 1,544	+ 216	+ 7,920	+ 5,170	Mouvements nets de capitaux(1)
Net errors and omissions	+ 310	- 1,379	- 376	- 996	- 393	- 3,597	- 2,441	Erreurs et omissions nettes
Net official monetary move- ments.	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 522	- 1,421	Mouvements officiels monétaires nets.

1) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

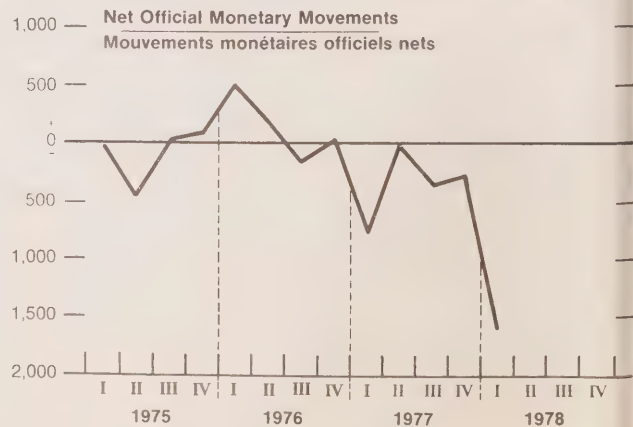
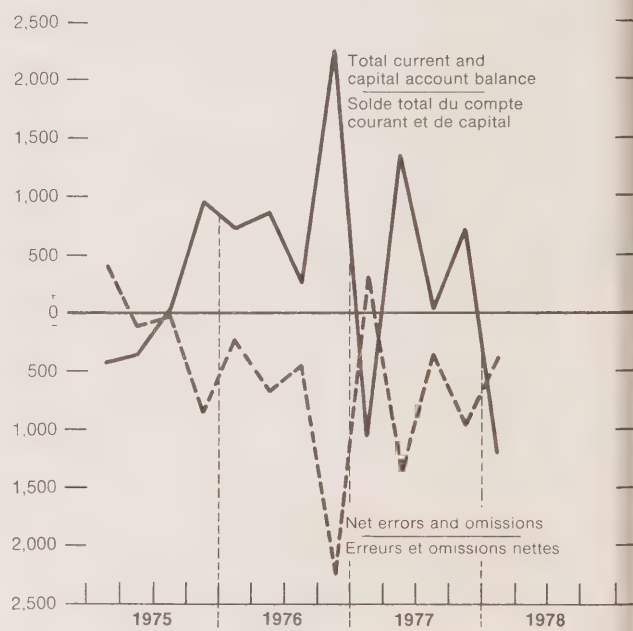
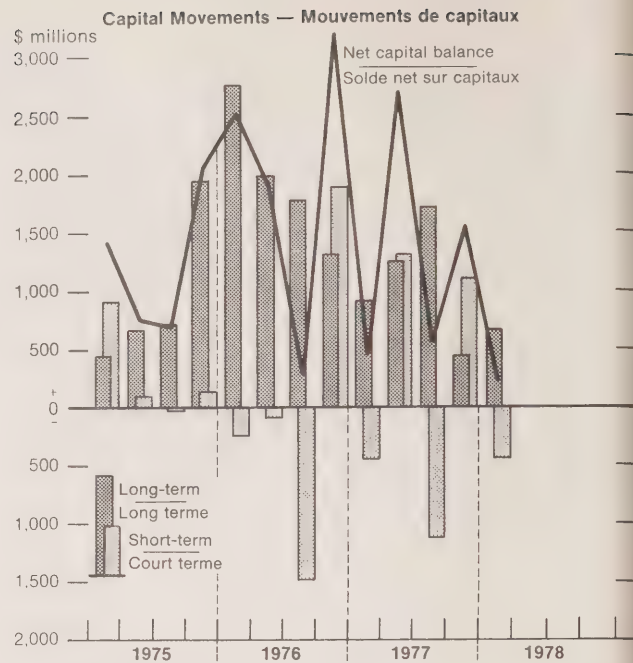
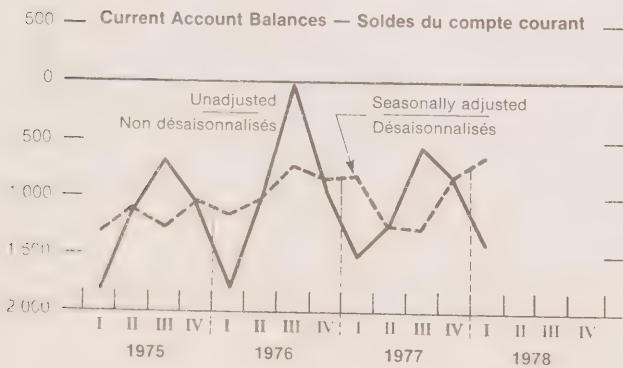
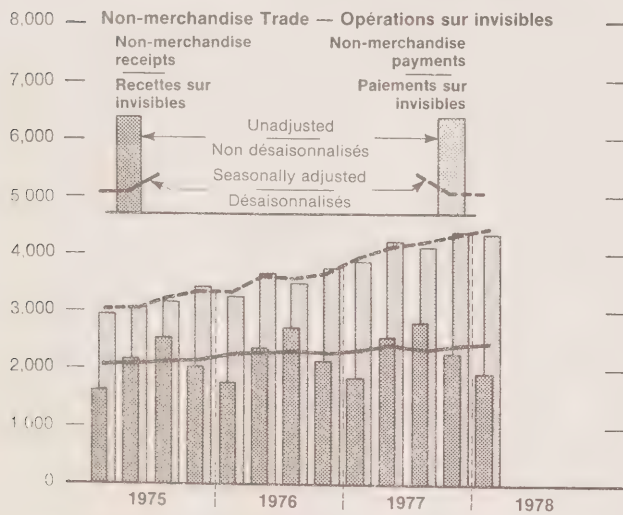
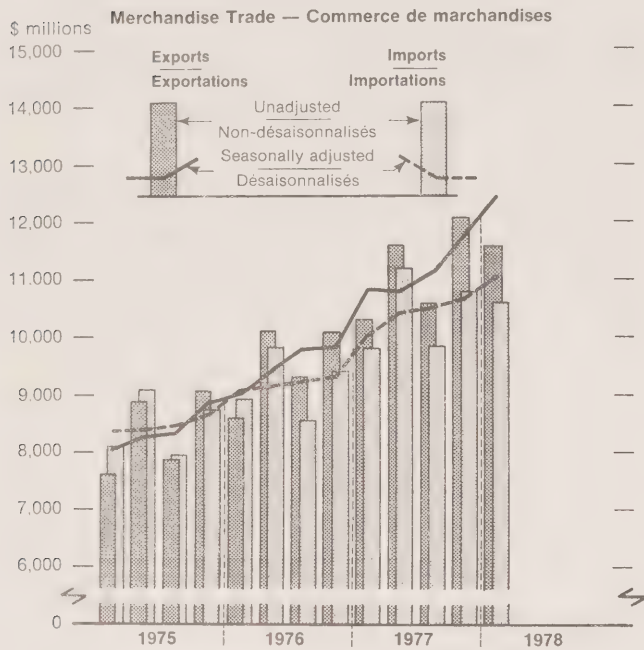
The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$1,417 million. Estimated capital movements, which are not seasonally adjusted, led to a net capital inflow of \$216 million while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of \$393 million. The overall deficit financed by net official monetary movements was, therefore, \$1,594 million.

Note: 1976 merchandise trade data contained in this report are revised from those published June 8, 1978 in the advance releases.

Avant correction des variations saisonnières, le compte courant a enregistré un déficit de \$1,417 millions. Les mouvements estimés de capitaux, qui ne sont pas non plus désaisonnés, ont donné lieu à une entrée nette de \$216 millions, tandis que le poste d'équilibre comptable représentant les erreurs et omissions nettes dans les estimations comptabilisées des comptes courant et de capital s'est soldé par une sortie de \$393 millions. De ce fait, le déficit global financé par les mouvements monétaires officiels nets a été de \$1,594 millions.

Note: Les données sur le commerce de marchandises de 1976 qui figurent dans le présent bulletin ont été révisées à l'aide de celles publiées le 8 juin 1978 dans les communiqués préliminaires.

Canadian Balance of International Payments **Balance canadienne des paiements internationaux**



Capital transactions in long-term forms led to a net inflow of \$673 million, up 50% from \$441 million in the fourth quarter of 1977. The main changes leading to a larger net inflow were rises in Canadian new issues abroad and foreign direct investment in Canada which were augmented by declines in net outflows for export credits and Canadian government advances to non-residents. These movements were partially offset by a reduction in non-resident holdings of outstanding long-term Canadian bonds (principally Canadian pay Government of Canada issues) and an increase in Canadian direct investment abroad.

Capital movements in short-term forms resulted in a net outflow of \$457 million, a swing of \$1,560 million from the net inflow of \$1,103 million recorded in the previous quarter. In addition to entries associated with the Government of Canada's foreign currency borrowing from Canadian chartered banks, the change also included a decline in non-resident holdings of Canadian money market paper and Canadian dollar deposits.

Net errors and omissions in the first quarter of 1978 amounted to an outflow of \$393 million, down from just under \$1 billion in the previous quarter. Beginning with this report, this item is now included separately in the main balance of payments tables and is no longer subsumed within the capital account. A note describing this change in presentation is included elsewhere in this report.

There was pressure on the Canadian dollar in international foreign exchange markets for much of the quarter as it dropped in value from about 91.41 U.S. cents at the start of the year to 88.19 U.S. cents by the end of March. Somewhat larger declines in value were generally experienced vis-à-vis other major currencies. To withstand the pressure on the Canadian dollar the Government, in addition to drawing U.S. \$750 million on its standby facility with the Canadian chartered banks also announced other arrangements it was making to obtain funds from foreign capital markets. Some of the funds available under these additional arrangements were delivered in the first quarter of 1978. A technical note on the details of the Government's foreign currency financing arrangements and their treatment in the balance of payments is included elsewhere in this report.)

Current Account - Seasonally Adjusted

In the first quarter of 1978, the current account deficit, adjusted for seasonal variations, continued the decline recorded in the last quarter of 1977, dropping by over 20% to \$637 million. This was the lowest quarterly current account deficit since the third quarter of 1974. A rise of about a quarter in the merchandise trade surplus to \$1,383 million more than offset the increase in net non-merchandise payments to over \$2 billion.

Merchandise exports grew by about 6% to \$12,456 million, maintaining the rate of growth that was achieved in the fourth quarter of 1977. The substantial decline in the value of the Canadian dollar in recent quarters probably contributed to the continued growth in the physical volume of exports, which, as in the fourth quarter of 1977, grew by more than 4%. On a commodity basis, important increases were recorded for nickel ores and alloys, aluminum, lumber, industrial machinery and barley. There were reductions in exports of wheat, iron ore, natural gas, crude petroleum, newsprint and woodpulp. Lower crude petroleum exports reflected further reductions in the authorization of shipments abroad. The effect of these reductions was mitigated by the inclusion in the statistics of exports under the oil swap arrangement with the United States. Exports were relatively strong to the European Economic Community (EEC) (including the United Kingdom) and Japan after falling to those areas in the fourth quarter of 1977.

Les transactions sur capitaux à long terme ont produit une entrée nette de \$673 millions, une hausse de 50 % par rapport aux \$441 millions enregistrés au quatrième trimestre de 1977. Cette évolution a été principalement causée par une augmentation des nouvelles émissions canadiennes à l'étranger et des investissements directs étrangers au Canada, ainsi que par un déclin des sorties nettes au titre des crédits à l'exportation et des avances du gouvernement canadien à des non-résidents; ces derniers mouvements ont en partie été compensés par une diminution, de la part des non-résidents, de leurs avoirs d'obligations canadiennes à long terme en cours (surtout de titres du gouvernement du Canada en dollars canadiens) et par une progression des investissements directs du Canada à l'étranger.

Les flux de capitaux à court terme se sont soldés par une sortie de \$457 millions, un revirement de \$1,560 millions par rapport à l'entrée nette de \$1,103 millions du trimestre précédent. En plus des mouvements liés aux emprunts du gouvernement du Canada en monnaies étrangères auprès des banques à charte canadiennes, cette variation est aussi imputable à une baisse des effets du marché monétaire canadien et des dépôts en dollars canadiens détenus par les non-résidents.

Au premier trimestre de 1978, les erreurs et omissions nettes n'ont produit qu'une sortie de \$393 millions, comparativement à un peu moins de \$1 milliard au trimestre précédent. À partir de maintenant, ce poste est maintenant inscrit séparément dans les tableaux de la balance des paiements et ne fait plus partie du compte de capital. On trouvera plus loin dans cette publication quelques explications relatives à ce changement de présentation.

Pendant une bonne partie du trimestre, le dollar canadien a subi des pressions à la baisse sur les marchés des changes internationaux, passant de 91.41 à 88.19 cents américains entre le début de l'année et la fin du mois de mars; il s'est quelque peu plus déprécié par rapport à d'autres devises importantes. Pour contrecarrer les pressions subies par la monnaie canadienne, le gouvernement a effectué des tirages d'une valeur de 750 millions de dollars américains sur son crédit de confirmation auprès des banques à charte canadiennes, et a annoncé la conclusion d'autres ententes visant à se procurer des fonds sur les marchés des capitaux étrangers. Les capitaux rendus disponibles par ces nouveaux arrangements n'ont pas été livrés au cours du premier trimestre de 1978. (On trouvera, plus loin, une note explicative sur les détails techniques de ces nouveaux arrangements financiers conclus par le gouvernement.)

Compte courant, après désaisonnalisation

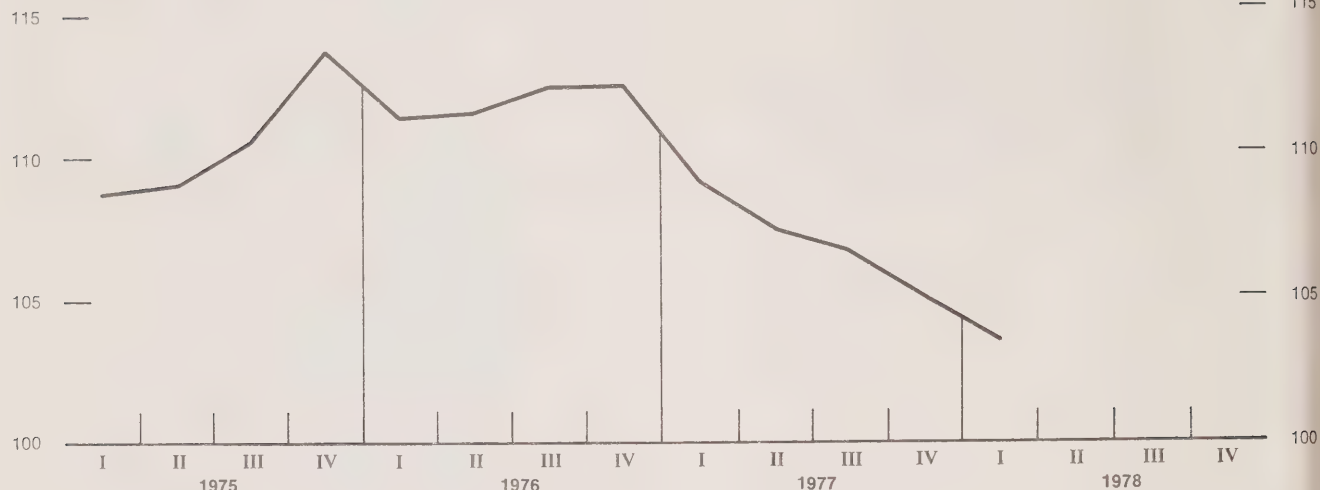
Au premier trimestre de 1978, le déficit du compte courant après désaisonnalisation a continué de s'effriter, comme au dernier trimestre de 1977, et a chuté de plus de 20 % pour s'établir à \$637 millions. Il s'agit du plus faible déficit trimestriel des transactions courantes depuis le troisième trimestre de 1974. Une augmentation d'environ un quart de l'excédent de \$1,383 millions du commerce des marchandises a plus que neutralisé l'accroissement des paiements nets sur invisibles, qui ont atteint plus de \$2 milliards.

Les exportations de marchandises ont progressé d'environ 6 %, s'élevant à \$12,456 millions et maintenant ainsi le taux de croissance enregistré au quatrième trimestre de 1977. La forte dévaluation du dollar canadien au cours des récents trimestres a probablement contribué à la croissance soutenue du volume des exportations qui, comme au quatrième trimestre de 1977, a progressé de plus de 4 %. Les produits qui ont enregistré d'importantes hausses ont été les minerais et alliages de nickel, l'aluminium, le bois de construction, les machines industrielles et l'orge. Il y a eu réduction des exportations de blé, de minerai de fer, de gaz naturel, de pétrole brut, de papier journal et de pâte de bois. La baisse des ventes de pétrole brut traduit les réductions supplémentaires des autorisations d'exportation; l'impact de ces restrictions a été atténué par le fait qu'on a pris en compte dans les statistiques les exportations effectuées en vertu de l'accord de troc conclu avec les États-Unis. Après une chute au quatrième trimestre de 1977, les livraisons à la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) et du Japon ont été relativement fortes.

Terms of Trade,⁽¹⁾ Seasonally Adjusted (1971=100) Termes d'échanges nets⁽¹⁾, désaisonnalisés (1971=100)

Index — Indice
120 —

Index — Indice
— 120



(1) Based on implicit price indexes used in calculating Gross National Expenditure. — Sur la base des indices implicites de prix servant au calcul de la Dépense Nationale Brute.

Merchandise imports, which rose in value by only 1% in the fourth quarter of 1977, increased by about 4% to \$11,073 million. All of this increase was accounted for by the rise in the Canadian dollar prices of imports as import volume dropped for the third quarter in succession. Imports of chemicals, office machines and equipment and beverages rose while there were declines in purchases of crude petroleum, coal and automotive products. The largest relative increases were in imports from the EEC (including the United Kingdom) and Japan.

The balance on non-merchandise transactions weakened by 6% to \$2,020 million. Service transactions produced a deficit of \$2,067 million, a 5% deterioration from the fourth quarter of 1977. The deficit on interest and dividends, which accounted for over 45% of the total deficit on services, represented an improvement over the fourth quarter of almost 6%, as receipts rose by 5% to \$223 million, while payments declined by 4% to \$1,162 million, entirely as a result of a 20% drop in dividend payments. Net payments in respect of international travel transactions increased by a third to \$471 million due to a slight drop in travel receipts and a 13% rise in travel payments. In addition to the drop in the exchange value of the Canadian dollar, travel expenditures in the first quarter were probably also influenced by the timing of the Easter holidays which occurred in March, compared to April in 1977. On a per capita basis, Canadian travel expenditures abroad, excluding transportation costs, appear to have levelled off for travel to overseas countries but increased for travel to the United States.

The balance on unilateral transfers, showed a surplus of \$47 million, down by a quarter from the previous three months. Transfer receipts increased by 11% almost entirely due to a rise of \$39 million in tax withheld on income distributions and service payments to non-residents. Outflows of transfers rose by about a fifth to \$347 million. Nearly all of this increase can be attributed to official contributions to developing countries which went up by over a third to \$204 million.

Les importations de marchandises qui, au quatrième trimestre de 1977, n'avaient progressé que de 1 % en valeur, ont gagné 4 % et se sont établies à \$11,073 millions. Cet accroissement est entièrement imputable à la hausse des prix des importations en dollars canadiens, car leur volume a diminué pour le troisième trimestre consécutif. Les importations de produits chimiques, de machines et de matériel de bureau et de boissons ont augmenté, alors que les achats de pétrole brut, de charbon et de produits automobiles se sont repliés. Les gains relatifs les plus importants ont été observés dans les importations en provenance de la CEE (Royaume-Uni compris) et du Japon.

Le solde des transactions invisibles a perdu 6 % pour se chiffrer à \$2,020 millions. Les services ont produit un déficit de \$2,067 millions, ce qui constitue une aggravation de 5 % par rapport au quatrième trimestre de 1977. Le déficit des intérêts et dividendes, responsable de plus de 45 % du déficit global des services, s'est redressé de presque 6 % par rapport au trimestre précédent: les recettes sont passées à \$223 millions après une hausse de 5 %, et les paiements ont reculé de 4 % pour s'établir à \$1,162 millions, par suite exclusivement d'une chute de 20 % des paiements de dividendes. Au compte des voyages, les paiements nets ont progressé d'un tiers, passant à \$471 millions, à cause d'une faible baisse des recettes et d'une hausse de 13 % des paiements. En plus de la chute du dollar canadien sur les marchés des changes, la date des vacances de Pâques (en mars au lieu d'en avril, comme en 1977) a sans doute influé sur les dépenses de voyages au premier trimestre. Si l'on considère les dépenses par tête des voyageurs canadiens à l'étranger, sans tenir compte des frais de transport, on constate qu'elles se sont stabilisées en ce qui concerne les voyages outre-mer, mais qu'elles ont crû pour les voyages aux États-Unis.

Les transferts unilatéraux se sont soldés par un excédent de \$47 millions, en baisse d'un quart par rapport aux trois mois précédents. Les recettes de transferts ont augmenté de 11 %, presque entièrement en raison d'une hausse de \$39 millions des retenues fiscales prélevées sur les distributions de revenus et les paiements de services à des non-résidents. Les sorties de transferts sont passées à \$347 millions, soit une progression d'environ un cinquième, presque entièrement attribuable aux contributions officielles (\$204 millions) aux pays en développement qui se sont accrues de plus d'un tiers.

Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

In the first quarter of 1978 there was a current account deficit of \$1,417 million as a merchandise trade surplus of \$988 million was more than offset by net non-merchandise payments of \$2,405 million.

Merchandise exports reached a level of \$11,594 million in the first quarter of 1978. Sales to the United States represented 72% of total exports, while the EEC (including the United Kingdom) accounted for 11%. Other important markets included Japan and Venezuela. On a commodity basis, the largest exports included automotive products, lumber, newsprint, natural gas, woodpulp and crude petroleum.

Merchandise imports amounted to \$10,606 million, 9% of which came from the United States. The EEC (including the United Kingdom) and Japan provided 11% and 5% respectively of Canada's imports. Venezuela, Saudi Arabia and Iran were other important suppliers, mainly on account of petroleum purchases from these countries. On a commodity basis the largest import values were for motor vehicles, including engines and parts, crude petroleum, telecommunication and related equipment, chemicals and electronic computers.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade data on a Customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat, crude petroleum and natural gas, coverage of gold transactions with non-residents, exclusion of transportation costs in reported trade values and incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the first quarter these resulted in a net addition of \$55 million to exports and a net deduction of \$17 million from imports, thus increasing the merchandise trade balance from a Customs to a balance of payments basis by \$72 million.

Merchandise export prices in the first quarter were about 3% above the fourth quarter of 1977, when prices remained practically unchanged. Increases were spread over the main commodity sections, the largest being recorded in the crude materials and food sections. On a commodity basis, important increases occurred for copper, lumber, automobiles, coal, wheat, natural gas, crude petroleum, rapeseed and meat. Prices of woodpulp, aluminum, iron ore, agricultural machinery and nickel declined. In volume terms, exports maintained the upward movement which appeared in the last quarter of 1977 rising again by 4%.

Import prices went up on average by 4% in this quarter when there was a further depreciation of 1% in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar. The growth rate in import prices in this quarter was equivalent to well over twice the rate of growth of import prices in the previous quarter when the exchange value of the Canadian dollar had declined by nearly three times as much as in the quarter under review. As in export prices, the most significant rises in the crude materials and food groups. The larger increases were recorded for non-ferrous metals, meat, chemicals, sugar, outerwear, crude petroleum, textiles, steel, and office and industrial machinery, with drops in prices of beverages, wool, cotton, petroleum products and coal. In volume terms, the trend of imports continued downwards dropping by some 2% below the previous quarter. There has been a steady decline in the volume of imports since the third quarter of 1977.

In the first quarter of 1978 total exports to developing countries amounted to \$914 million. Such exports include direct grants in the form of food and other commodities. Other exports are financed partly by development loans and export credits provided by the Canadian government and its agencies. In this quarter,

Compte courant, non désaisonnalisé

Au premier trimestre de 1978, le déficit des opérations courantes a été de \$1,417 millions, car l'excédent du commerce des marchandises (\$988 millions) a été annulé, et au-delà, par les paiements nets d'invisibles (\$2,405 millions).

Les exportations de marchandises ont atteint \$11,594 millions au premier trimestre de 1978. Les États-Unis ont été à l'origine de 72 % du total des exportations et la CEE (Royaume-Uni compris) de 11 %; le Japon et le Venezuela ont aussi constitué des débouchés importants. Les produits dont les exportations ont été les plus fortes ont été les produits automobiles, le bois de construction, le papier journal, le gaz naturel, la pâte de bois et le pétrole brut.

Les importations de marchandises ont totalisé \$10,606 millions, dont 69 % provenaient des États-Unis. La CEE (Royaume-Uni compris) et le Japon ont fourni respectivement 11 % et 5 % des importations canadiennes. Le Venezuela, l'Arabie Saoudite et l'Iran ont aussi été des fournisseurs importants, principalement à cause du pétrole. Les principales importations ont été les véhicules automobiles, y compris les moteurs et les pièces, le pétrole brut, le matériel de télécommunication et apparenté, les produits chimiques et les ordinateurs.

Le tableau 5 présente le résultat des ajustements de période, de couverture et de valeur apportés, aux fins de la balance des paiements, aux statistiques douanières du commerce de marchandises du Canada. Ces ajustements concernent notamment la période des opérations sur le blé, le pétrole brut et le gaz naturel, le champ des opérations sur l'or conclues avec des non-résidents, l'exclusion des frais de transport dans les valeurs commerciales déclarées et la prise en compte des variations dues au rapprochement de la balance commerciale du Canada avec celle des États-Unis. Au premier trimestre, ces ajustements se sont soldés par une addition de \$55 millions aux exportations et une déduction de \$17 millions des importations: en passant d'une base douanière au concept de la balance des paiements, le solde de la balance commerciale a ainsi été majoré de \$72 millions.

Au premier trimestre, les prix des exportations de marchandises ont été supérieurs d'environ 3 % à ceux du quatrième trimestre de 1977, pendant lequel les prix n'avaient pratiquement pas varié. Les augmentations ont été réparties entre les principaux produits, les plus importantes ayant touché les matières premières et les produits alimentaires. Ce sont le cuivre, le bois de construction, les automobiles, le charbon, le blé, le gaz naturel, le pétrole brut, le colza et la viande qui ont connu les plus fortes hausses. Pour ce qui est du volume, les exportations ont augmenté à nouveau de 4 %, poursuivant ainsi leur tendance à la hausse amorcée au dernier trimestre de 1977.

Les prix à l'importation ont enregistré des augmentations moyennes de 4 % au cours du trimestre, le dollar canadien s'étant à nouveau déprécié de 1 % par rapport au dollar américain. Le taux de croissance des prix à l'importation a été équivalent à bien plus de deux fois celui du trimestre précédent, lorsque la monnaie canadienne avait baissé de presque trois fois autant. Comme dans le cas des exportations, ce sont les matières premières et les aliments qui ont enregistré les plus fortes hausses. En effet, les métaux non ferreux, la viande, les produits chimiques, le sucre, les vêtements de dessus, le pétrole brut, les textiles, l'acier et les machines industrielles et de bureau ont connu les plus grosses augmentations, alors que les prix ont baissé pour les boissons, la laine, le coton, les produits du pétrole et le charbon. En volume, les importations ont continué à suivre une tendance à la baisse, diminuant d'environ 2 % par rapport au trimestre précédent; en fait, on a enregistré une réduction constante du volume des importations depuis le troisième trimestre de 1977.

Au premier trimestre de 1978, le total des exportations à destination des pays en développement s'est chiffré à \$914 millions, ce qui comprend l'aide directe sous la forme d'aliments et d'autres produits. D'autres exportations sont en partie financées par des prêts au développement et des crédits à l'exportation accordés par le gouvernement canadien et ses

the total value of the various commodity-oriented programs of the Government of Canada amounted to about a third of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented over a quarter of such aid while export credits and soft loans were about 40% and 35%, respectively.

Non-merchandise transactions between Canada and the rest of the world, in respect of services and unilateral transfers, resulted in a deficit of \$2,405 million. Net service payments continued to expand reaching a level of \$2,384 million. The balance on unilateral transfers, which customarily produces a surplus, was in deficit by \$21 million.

The two major components, accounting for about 75% of the deficit on service transactions, were net payments on international travel transactions and interest and dividends. The deficit on the travel account was \$918 million. The number of Canadians travelling abroad was almost double the number of foreign visitors to Canada while their per capita expenditures were almost three times larger.

Interest and dividend receipts at \$191 million compared to payments of \$1,051 million resulted in a deficit of \$860 million on this account. Interest payments, mainly on provincial direct and guaranteed borrowings, accounted for almost three quarters of total payments.

"Other service transactions" (comprising government transactions, miscellaneous income and business service transactions) produced the next largest deficit on non-merchandise transactions at \$486 million, representing over one fifth of the total services deficit. A small surplus of \$12 million on freight and shipping transactions was recorded in the first quarter of 1978.

Inflows of unilateral transfers of \$333 million were more than offset by payments of \$354 million, resulting in a deficit of \$21 million. Receipts of withholding tax and funds brought to Canada by immigrants accounted for over three quarters of total inflows, while official contributions accounted for most of the outflows.

Official contributions to developing countries amounted to \$215 million - the highest quarterly level of aid in recent years. These contributions normally include bilateral and multilateral aid programs as well as support to international organizations and to Canadian non-governmental groups engaged in economic, social and technical development in the Third World. Canadian government assistance is provided in the form of cash grants, consultants, education, and food and other commodity aid. About one fifth of official contributions in this quarter was in the form of food aid; expenditures on capital goods and equipment, consultants, education and survey projects accounted for about another three quarters. Main recipients of this economic assistance were Tanzania and a number of other African countries, Bangladesh, and Central and South American countries.

Transactions By Area

Merchandise and non-merchandise transactions with the United States in the first quarter of 1978 gave rise to a deficit of \$788 million, down by over a third from the corresponding quarter last year. This significant change in the current account balance with the United States came from a dramatic rise in the merchandise trade surplus which more than tripled to \$1,002 million. Partly offsetting this increase in the trade surplus there was an increase of 16% in the net outflow on invisibles to \$1,790 million.

organismes. Pour ce trimestre, la valeur totale des divers programmes d'aide offerts par le gouvernement sous forme de produits a atteint environ le tiers des exportations canadiennes à destination de ces pays. Les produits alimentaires et autres ont représenté plus du quart de cette aide, tandis que les crédits à l'exportation et les prêts de faveur sont intervenus pour 40 % et 35 % respectivement.

Les transactions sur invisibles (services et transferts unilatéraux) entre le Canada et le reste du monde, se sont soldées par un déficit de \$2,405 millions. Les paiements nets de services ont continué de progresser et ont atteint \$2,384 millions. Le solde des transferts unilatéraux, habituellement excédentaire, a été en déficit de \$21 millions.

Les deux principales composantes, responsables d'environ 75 % du déficit des services, ont été les paiements nets au titre des voyages et des intérêts et dividendes. Le compte de voyages a été déficitaire de \$918 millions: le nombre de Canadiens ayant voyagé à l'étranger a été presque le double de celui des visiteurs étrangers au Canada, et les dépenses par tête des premiers ont été environ trois fois plus élevées que celles des seconds.

Les recettes et les paiements d'intérêts et de dividende ont été respectivement de \$191 millions et \$1,051 millions, ce qui a donné un déficit de \$860 millions à ce poste. Les paiements d'intérêts, principalement sur les emprunts provinciaux directs et garantis, ont été responsables de presque les trois quarts des paiements totaux.

Le déficit des "autres opérations au titre des services" (qui comprennent les opérations des administrations publiques, les revenus divers et les services commerciaux) a été le deuxième en importance des transactions invisibles: il s'est élevé à \$486 millions, c'est-à-dire à plus d'un cinquième du déficit total des services. Par ailleurs, on a enregistré un faible excédent de \$12 millions au titre des transports pour le premier trimestre de 1978.

En ce qui concerne les transferts unilatéraux, des entrées de \$333 millions ont été plus que neutralisées par des paiements de \$354 millions, donnant ainsi lieu à un déficit de \$21 millions. Les retenues fiscales et les fonds apportés au pays par les immigrants ont représenté plus des trois quarts des recettes totales et la plupart des paiements ont été dus aux contributions officielles.

Les contributions officielles aux pays en développement se sont élevées à \$215 millions, leur plus haut niveau triennal des dernières années. Ces contributions comprennent notamment les programmes d'aide bilatérale et multilatérale, ainsi que le soutien aux organismes internationaux et aux organismes non gouvernementaux canadiens qui s'occupent de développement économique, social et technique dans le Tiers Monde. L'aide du gouvernement canadien se fait sous la forme de subventions, de services de conseil, de programmes d'éducation, de dons d'aliments et d'autres produits. Environ un cinquième des contributions officielles de ce trimestre a pris la forme d'aide alimentaire; les dépenses pour des biens d'équipement et du matériel, des services de conseils, des programmes d'éducation et des projets d'évaluation ont été responsables des trois quarts de ces contributions. Les principaux bénéficiaires de cette assistance économique ont été la Tanzanie et un certain nombre d'autres pays d'Afrique, le Bangladesh et les pays de l'Amérique centrale et de l'Amérique du Sud.

Opérations du compte courant, par région

Au premier trimestre de 1978, le commerce des marchandises et les transactions invisibles avec les États-Unis se sont soldés par un déficit de \$788 millions, en baisse de plus d'un tiers par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. Cette variation significative du solde du compte courant avec les États-Unis est attribuable à une très forte hausse de l'excédent commercial, qui a plus que triplé (\$1,002 millions). Un accroissement de 16 % des sorties nettes au titre des invisibles (\$1,790 millions) a cependant compensé en partie cette augmentation de l'excédent commercial.

In the first quarter of 1978 merchandise exports to the United States amounted to \$8,311 million, up 5% from the corresponding quarter of 1977. Forestry products were a major contributor to this expansion accounting for nearly a quarter of an overall \$1.1 billion rise in exports to the United States. Significant gains of 42% and 23% were recorded in lumber and newsprint sales respectively, partially offset by a 12% decline in woodpulp exports. Exports of motor vehicles (including engines and parts) rose by about 9%, largely on the strength of exports of trucks, truck tractors and chassis. Significant gains were also recorded in exports of electricity and in nickel ores and alloys, both of which were more than double their levels in the first quarter of 1977. There was a decline of 6% in the value of crude petroleum sales as cutbacks in export quotas continued.

Merchandise imports from the United States rose by about 6% to \$7,309 million, as compared to an overall growth in total imports of 8% in the first quarter of 1978. More than half of the rise in imports from the United States was attributable to increased purchases of manufactured or end products, with automotive products being a major contributor. Crude oil imported from the United States under a swap agreement for the exchange of oil more than doubled to \$109 million.

The first quarter deficit on non-merchandise transactions with the United States at \$1,790 million was 16% higher than a year earlier. About half of the increase in this deficit was due to an expansion in net interest and dividend payments. Interest and dividend receipts remained virtually unchanged at \$106 million, while payments registered an increase of almost one-fifth to \$753 million. Interest payments rose by over a quarter to \$521 million.

Larger deficits were also recorded for international travel and "other service transactions". Net payments on international travel transactions rose by \$77 million to \$608 million. Canadian receipts from United States visitors were up by less than 3% from the first three months of 1977, in contrast to a 12% increase in expenditures of Canadians travelling in the United States. Excluding transportation costs which declined slightly, expenditures by Canadians in the United States rose by 14%. The number of United States visitors to Canada increased by only 1% with per capita expenditures rising by a modest 2%. Canadian visitors to the United States rose in number by 1% with a significant increase of over 11% in per capita expenditures, partly reflecting the lower value of the Canadian dollar in the United States. The deficit on "other service transactions" rose by \$62 million to \$519 million, due mostly to an increase in net payments for business services.

In transactions in goods, services and transfers with the European Economic Community (EEC) (including the United Kingdom), Canada had a deficit of \$132 million in the first quarter of 1978 as against a surplus of \$94 million in the corresponding quarter of 1977. There was a deterioration in the balances for both merchandise and non-merchandise transactions with the trade surplus shrinking by over a half to \$117 million and the non-merchandise deficit climbing by over two-fifths to \$249 million.

Merchandise exports rose by 9% to \$1,249 million. Increased exports were recorded to the United Kingdom, Belgium-Luxembourg and Denmark, partially offset by a decline in sales to West Germany. On a commodity basis, there were increased shipments of chemicals, nickel and alloys, and plywood, while there were reductions in sales of woodpulp, iron ore and rapeseed.

Les exportations de marchandises à destination des États-Unis se sont élevées à \$8,311 millions, en hausse de 15 % par rapport au trimestre correspondant de 1977. Les produits forestiers ont figuré parmi les principaux facteurs de cette progression, étant responsables de presque le quart d'une augmentation globale de \$1.1 milliard des exportations vers les États-Unis. Des gains significatifs de 42 % et 23 % ont été respectivement enregistrés dans les ventes de bois de construction et de papier journal, mais ont été partiellement neutralisés par une diminution de 12 % des exportations de pâte de bois. Les exportations de véhicules automobiles (moteurs et pièces compris) ont crû d'environ 9 %, grâce surtout à la vigueur des ventes de camions, de camions tracteurs et de châssis. Des hausses sensibles ont aussi été enregistrées pour les exportations d'électricité et de minerais et alliages de nickel, dont le niveau a plus que doublé par rapport au premier trimestre de 1977. Comme les contingents ont continué à être réduits, la valeur des ventes de pétrole brut a reculé de 6 %.

Les importations de marchandises en provenance des États-Unis se sont accrues d'environ 6 % pour se chiffrer à \$7,309 millions, comparativement à une croissance globale de 8 % des importations au premier trimestre de 1978. Plus de la moitié de cette progression est attribuable à l'augmentation des achats de produits manufacturés ou de produits finis, notamment de produits automobiles. Le pétrole brut acheté aux États-Unis en vertu d'un accord de troc a fait plus que doubler le montant des importations pétrolières, qui est passé à \$109 millions.

Le déficit du premier trimestre des opérations invisibles avec les États-Unis (\$1,790 millions) a été supérieur de 16 % à celui enregistré un an auparavant. À peu près la moitié de l'aggravation de ce déficit est imputable à une hausse des paiements nets d'intérêts et de dividendes. Les recettes d'intérêts et de dividendes n'ont pratiquement pas varié (\$106 millions), tandis que les paiements, à \$753 millions, ont subi une augmentation de presque un cinquième. À eux seuls, les paiements d'intérêts ont atteint \$521 millions après une hausse de plus d'un quart.

Aux comptes des voyages et des "autres opérations au titre des services", les déficits se sont aussi aggravés. Les paiements nets au titre des voyages ont accusé une hausse de \$77 millions qui les a portés à \$608 millions. Les sommes dépensées par les Américains en visite au Canada ont progressé de moins de 3 % par rapport aux trois premiers mois de 1977, alors que les dépenses des Canadiens ayant voyagé aux États-Unis se sont accrues de 12 %. Si l'on exclut les frais de transport qui ont légèrement diminué, les dépenses des Canadiens aux États-Unis ont enregistré un accroissement de 14 %. Le nombre de visiteurs américains au Canada ne s'est élevé que de 1 %, et leurs dépenses par tête n'ont connu qu'une croissance modeste de 2 %. D'autre part, il y a eu 2 % de plus de voyageurs canadiens aux États-Unis, et les dépenses par tête ont enregistré un accroissement sensible de plus de 11 %, traduisant en partie la dépréciation du dollar canadien aux États-Unis. Le déficit des "autres opérations au titre des services" s'est détérioré de \$62 millions, s'établissant ainsi à \$519 millions, principalement à cause d'une augmentation des paiements nets de services commerciaux.

Les opérations courantes (biens, services et transferts) avec la Communauté économique européenne (CEE), Royaume-Uni compris, se sont soldées par un déficit de \$132 millions au premier trimestre de 1978, comparativement à un excédent de \$94 millions au trimestre correspondant de 1977. Les soldes des échanges de marchandises et des transactions invisibles se sont détériorés: l'excédent commercial s'est contracté de plus de la moitié (\$117 millions) et le déficit des invisibles a grimpé de plus des deux cinquièmes (\$249 millions).

Les exportations de marchandises ont atteint \$1,249 millions, en hausse de 9 %. On a enregistré une progression des ventes au Royaume-Uni, au Danemark, à la Belgique et aux Pays-Bas, mais elle a été partiellement neutralisée par une réduction des livraisons à l'Allemagne de l'Ouest. Les produits dont les exportations ont augmenté ont été les produits chimiques, le nickel et ses alliages et le contre-plaqué, tandis que ceux dont les livraisons ont diminué ont été la pâte de bois, le minerai de fer et le colza.

Imports from the Community jumped by 30% to \$1,132 million, largely due to increased purchases from the United Kingdom, West Germany and France. Fabricated materials and end products, which together accounted for more than 90% of imports from the EEC in the first quarter 1978, accounted for most of the rise in imports. Increases were recorded for chemicals, automotive products, aluminum and steel.

Accounting for about 90% of the increase in the non-merchandise deficit were enlarged payment balances in respect of "other service transactions" and interest and dividends.

With all other countries there was a growth of 33% in the current account deficit to \$497 million. The trade balance rose to a deficit of \$131 million from \$75 million in the first quarter of 1977, while the non-merchandise deficit rose by over a fifth to \$366 million as a result of a substantial increase in the net outflow of unilateral transfers mainly through official contributions to developing countries.

Merchandise exports of \$2,034 million were 4% higher than the first quarter of 1977. Exports to Japan recorded the largest increase in value, rising by nearly 9% to \$646 million. Aluminum sales were the major contributor to this growth. Important increases were also recorded in sales to Venezuela, Saudi Arabia and Poland, partially offset by a decline in exports to Norway and East Germany.

Merchandise imports recorded an increase of almost 7% to \$2,165 million, three fifths of which was attributable to an expansion in imports from Japan. Reflecting an increase of 20%, Canadian purchases from Japan amounted to nearly half a billion dollars in the first quarter of 1978. Oil imports from this group of countries increased by less than 2%, all of which was attributable to price increases, as there was a decline in quantity terms of 12%. This decline reflected partly the increasing amounts of crude petroleum obtained from the United States under the oil swap agreement.

Capital Account

During the first quarter, capital movements between Canada and other countries resulted in a net inflow of \$216 million. Long-term inflows increased to \$673 million from \$441 million in the fourth quarter, while capital movements in short-term forms swung from a net inflow of \$1,103 million to a net outflow of \$457 million.

The reduced inflow was mainly attributable to the swing of \$1,560 million in short-term capital movements which, in addition to entries associated with the Government's foreign currency borrowing from Canadian chartered banks, largely reflected a decline in non-resident holdings of Canadian money market paper and Canadian dollar deposits.

Increased inflows of long-term capital were largely accounted for by foreign direct investment in Canada and new issues of Canadian securities sold to non-residents. They were augmented by reduced outflows in respect of loans and subscriptions by the Government of Canada to foreign governments and international agencies, and government financed or guaranteed export credits. Together, these changes more than offset increased outflows for Canadian direct investment abroad and a turnaround of over \$200 million to a net outflow of \$114 million from trading in outstanding Canadian bonds.

Les importations en provenance de la Communauté ont fait un bond de 30 % qui les a portées à \$1,132 millions, principalement en raison de l'accroissement des achats au Royaume-Uni, à l'Allemagne de l'Ouest et à la France. Les demi-produits et les produits finis, qui ont été responsables ensemble de plus de 90 % des importations provenant de la CEE au premier trimestre de 1978, ont été les principaux artisans de cette hausse des importations, qui a touché notamment les produits chimiques, les produits automobiles, l'aluminium et l'acier.

La détérioration du déficit des invisibles est imputable pour environ 90 % à l'augmentation des paiements nets au titre des intérêts et dividendes et des "autres opérations au titre des services".

En ce qui a trait aux échanges avec tous les autres pays, il y a eu une aggravation de 33 % du déficit en compte courant, qui s'est chiffré à \$497 millions. Le déficit de la balance commerciale est passé à \$131 millions, contre \$75 millions au premier trimestre de 1977, et le déficit des invisibles (\$366 millions) s'est détérioré de plus d'un cinquième par suite d'une hausse sensible de la sortie nette due aux transferts unilatéraux, surtout au titre des contributions aux pays en développement.

Les exportations de marchandises, égales à \$2,034 millions, ont été supérieures de 4 % à celles du premier trimestre de 1977. Les livraisons au Japon ont enregistré la plus forte augmentation en valeur, s'élevant de presque 9 % pour atteindre \$646 millions; les ventes d'aluminium ont été la source principale de cette croissance. Il y a aussi eu une progression sensible des ventes au Venezuela, à l'Arabie Saoudite et à la Pologne, mais elle a été neutralisée en partie par une réduction des exportations à destination de la Norvège et de l'Allemagne de l'Est.

Les importations de marchandises ont progressé de presque 7 % pour se chiffrer à \$2,165 millions, dont les trois cinquièmes sont imputables à une augmentation des achats au Japon: les importations en provenance de ce pays, après une hausse de 20 %, se sont situées à presque un demi-milliard de dollars au premier trimestre de 1978. Les importations de pétrole en provenance de ce groupe de pays ont crû de moins de 2 %; cette croissance est entièrement attribuable à la hausse des prix, car leur volume a diminué de 12 %, en partie du fait d'une augmentation des achats de pétrole brut aux États-Unis en vertu de l'accord de troc passé avec ce pays.

Compte de capital

Au cours du premier trimestre, les mouvements de capitaux entre le Canada et les autres pays se sont soldés par une entrée de \$216 millions. Les entrées de capitaux à long terme se sont élevées à \$673 millions, contre \$441 millions au quatrième trimestre, tandis que le solde des flux de capitaux à court terme est passé d'une entrée nette de \$1,103 millions à une sortie nette de \$457 millions.

La baisse de l'entrée de capitaux est principalement attribuable au revirement de \$1,560 millions enregistré par les transactions sur capitaux à court terme qui, en plus des mouvements liés aux emprunts en monnaies étrangères du gouvernement du Canada auprès des banques à charte canadiennes, a reflété en grande partie une diminution des effets du marché monétaire canadien et des dépôts en dollars canadiens détenus par les non-résidents.

Les entrées accrues de capitaux à long terme ont été essentiellement dues aux investissements directs étrangers au Canada et à la vente de valeurs mobilières canadiennes nouvellement émises à des non-résidents. On a observé par ailleurs une réduction des sorties associées aux prêts et souscriptions du gouvernement du Canada à des gouvernements étrangers et à des organismes internationaux, et aux crédits à l'exportation financés ou garantis par le gouvernement. Ensemble, ces variations ont plus que compensé une augmentation des sorties relatives aux investissements directs du Canada à l'étranger et le revirement de plus de \$200 millions enregistré dans les échanges d'obligations canadiennes en circulation, qui se sont soldés par une sortie de \$114 millions.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1977				1978	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
Direct investment in Canada ..	+ 145	+ 200	+ 5	+ 60	+ 175	- 295	+ 410	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 165	- 130	- 255	- 240	- 335	- 555	- 790	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 1,085	+ 1,344	+ 1,845	+ 1,059	+ 1,112	+ 8,737	+ 5,333	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 138	- 150	+ 119	- 438	- 279	- 13	- 607	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	- 356	+ 1,049	- 392	+ 586	+ 765	- 1,172	+ 887	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 195	- 169	+ 175	+ 221	- 171	+ 1,192	+ 422	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.	- 313	+ 458	- 926	+ 296	- 1,051	+ 26	- 485	Autres mouvements de capitaux à court terme
Net capital movements	+ 453	+ 2,602	+ 571	+ 1,544	+ 216	+ 7,920	+ 5,170	Mouvements nets de capitaux

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

An important change has been introduced with this issue in the presentation of the balancing item, which previously was incorporated as an unidentified component of the capital account. It is now identified separately as "net errors and omissions". Further explanation of the change in treatment is provided in a note on page 23. Net errors and omissions, representing unidentified transactions in the current and capital accounts, were equivalent to additional outflows of almost \$400 million in the first quarter, compared with almost \$1 billion in the fourth quarter of 1977.

Un changement important apparaît pour la première fois dans la présente édition: le poste d'équilibre comptable, qui était auparavant incorporé dans le compte de capital comme un élément non identifié, figure maintenant d'une façon distincte sous l'intitulé "Erreurs et omissions nettes". D'autres explications sont données plus loin à ce sujet à la page 23. Ces erreurs et omissions nettes, qui représentent les transactions non identifiées au compte courant et au compte de capital, ont représenté des sorties supplémentaires de presque \$400 millions au premier trimestre, comparativement à près de \$1 milliard au quatrième trimestre de 1977.

Direct Investment

There was a net inflow from foreign direct investment in Canada of \$175 million in the first quarter, compared with a net inflow of \$60 million in the fourth quarter of 1977. The United States was the overwhelming source of funds, provided mainly to the petroleum and manufacturing sectors. A takeover of a potash mining company by the Province of Saskatchewan produced a net outflow in that sector. It was the only transaction identified during the quarter which did not affect capital formation or working capital requirements in Canada.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$335 million, up about \$100 million from the net outflow of \$240 million in the fourth quarter of 1977. Investment abroad by the manufacturing and petroleum sectors accounted for the bulk of the outflow, principally in the United States and overseas countries outside Europe.

Investissements directs

Les investissements directs étrangers au Canada se sont soldés par une entrée de \$175 millions au premier trimestre, contre \$60 millions au quatrième trimestre de 1967. Les fonds sont provenus dans leur très grande majorité des États-Unis et se sont surtout dirigés vers le secteur du pétrole et l'industrie manufacturière. La prise de contrôle, par la province de la Saskatchewan, d'une société minière de potasse a produit une sortie nette dans ce secteur; cela a été la seule transaction identifiée du trimestre à n'avoir pas eu d'influence sur la formation de capital ou les besoins de fonds de roulement au Canada.

Les investissements directs du Canada à l'étranger ont donné lieu à une sortie nette de \$335 millions, en hausse d'environ \$100 millions sur celle de \$240 millions enregistrée au quatrième trimestre de l'année précédente. Les investissements des secteurs manufacturier et pétrolier ont été à l'origine de la majeure partie de cette sortie et ont été réalisés principalement aux États-Unis et dans les pays d'outre-mer autres que l'Europe.

Security Transactions

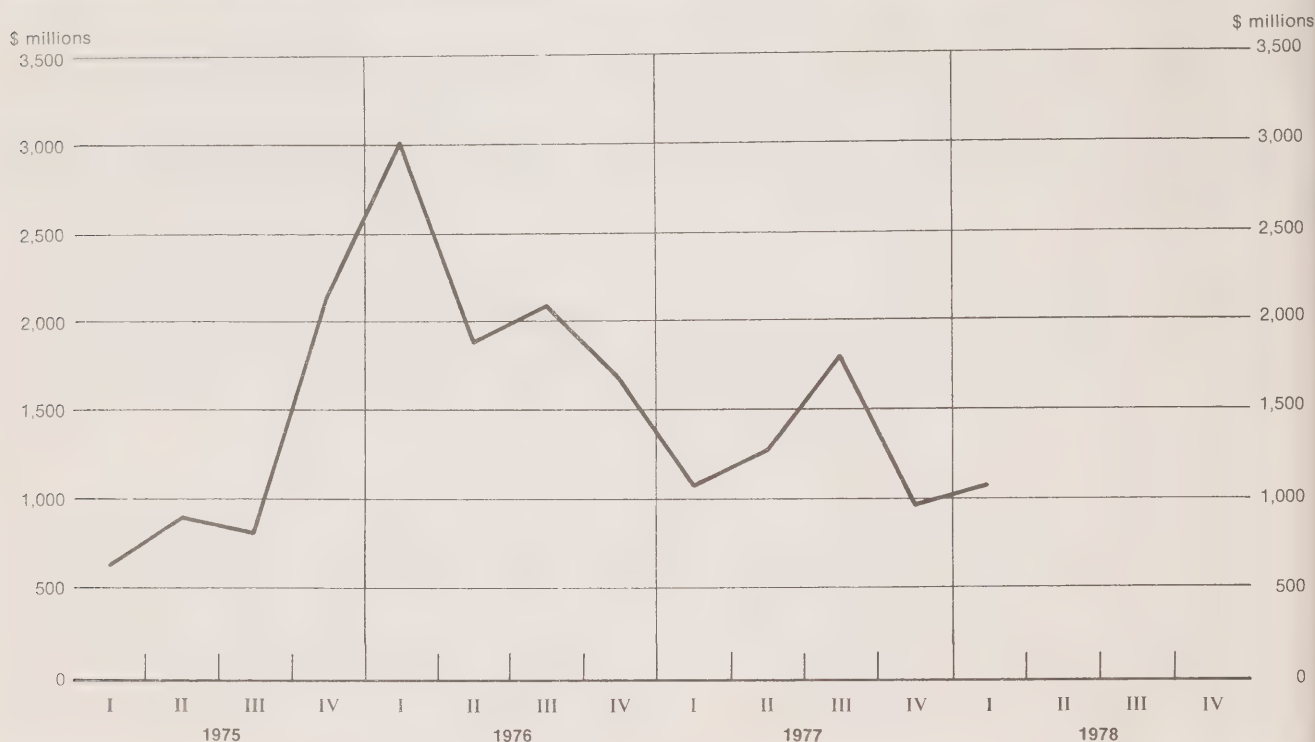
International transactions in Canadian and foreign long-term portfolio securities produced a net inflow of \$1,112 million in the first quarter of 1978, compared with a net inflow of \$1,059 million in the fourth quarter of 1977.

Opérations sur valeurs mobilières

Les transactions internationales sur les valeurs de portefeuille à long terme, tant canadiennes qu'étrangères, se sont soldées par une entrée de \$1,112 millions au premier trimestre de 1978, comparativement à \$1,059 millions au quatrième trimestre de 1977.

Net Movement in Canadian Long-term Portfolio Securities

Mouvements nets des portefeuilles de valeurs mobilières canadiennes à long terme



Proceeds from the sale of Canadian new issues gave rise to an inflow of \$1,380 million, an increase of \$273 million from the previous quarter, returning to about the average quarterly level for 1977. Corporations were again the most active international borrowers, raising \$800 million, or about 60% of Canadian issues in foreign capital markets. This compares with \$582 million, or 52% of the Canadian total, in the fourth quarter. The provinces obtained \$342 million by means of new issues sold to non-residents, a substantial increase from \$230 million in the previous quarter. Provincial agencies raised only \$137 million, down slightly from the unusually low inflow in the previous quarter of \$146 million. Foreign borrowing by municipalities, at \$35 million, was down sharply from the previous quarter and was the lowest level since the second quarter of 1975.

The United States was the most important source of funds for Canadian new issues sold internationally, accounting for 65% of the total, up significantly from about 55% in the fourth quarter of 1977. Issues in European countries provided about 25% of the new issue inflow in the first quarter, down about seven percentage points from the fourth quarter of 1977, while inflows from Japan rose to 5% from a negligible amount in the previous quarter.

Les recettes provenant de la vente de nouvelles émissions canadiennes ont produit une entrée de \$1,380 millions, ce qui représente une hausse de \$273 millions par rapport au trimestre précédent et un retour à un niveau voisin de la moyenne trimestrielle de 1977. Avec \$800 millions, soit environ 60 % des émissions canadiennes lancées sur les marchés financiers étrangers, les sociétés ont encore été les emprunteurs les plus actifs à l'extérieur du Canada; à titre de comparaison, les chiffres correspondants du quatrième trimestre étaient \$582 millions et 52 %. Les provinces se sont procuré \$342 millions en vendant de nouveaux titres à des non-résidents, soit nettement plus qu'au trimestre précédent (\$230 millions), tandis que les organismes provinciaux n'empruntaient que \$137 millions, légèrement moins que le niveau déjà exceptionnellement faible (\$146 millions) observé au trimestre précédent. Les emprunts étrangers des municipalités ont fortement baissé et se sont établis à \$35 millions, leur plus bas niveau depuis le deuxième trimestre de 1975.

Les États-Unis ont été les souscripteurs les plus importants pour les nouvelles émissions canadiennes placées à l'étranger, avec une proportion de 65 % du total, sensiblement plus élevée que celle d'environ 55 % du quatrième trimestre de 1977. Les émissions placées dans les pays européens ont fourni environ 25 % des entrées liées aux nouvelles émissions du premier trimestre, en baisse d'environ sept points par rapport au trimestre précédent, tandis que la proportion des capitaux provenant du Japon est passée d'un pourcentage négligeable à 5 %.

New issues denominated in United States dollars accounted for nearly 80% of Canadian bond financing from non-residents in the first quarter, compared with about 55% in the previous quarter. The increase in the United States dollar denominated issues was consistent with the dominant share of corporations in Canadian bond borrowing abroad, and the low level of non-resident borrowing by provincial agencies. Borrowing from non-residents by corporations has traditionally been in United States dollars, while provincial agencies have tended to diversify into other currencies.

Les nouvelles émissions libellées en dollars américains ont représenté presque 80 % du financement obligataire obtenu au premier trimestre auprès des non-résidents, comparativement à environ 65 % au trimestre précédent. Cet accroissement est logique compte tenu de la part dominante des sociétés dans les emprunts obligataires du Canada à l'étranger et du faible niveau des emprunts à l'extérieur des organismes provinciaux; en effet, les entreprises ont traditionnellement emprunté en dollars américains auprès des non-résidents, tandis que les organismes provinciaux ont eu tendance à diversifier leurs opérations en devises.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1977				1978	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
o all non-residents:								À tous les non-résidents:
Offerings	1,500	1,505	1,551	1,497	1,741	9,039	6,053	Offertes
Deliveries	1,347	1,412	1,895	1,098	1,378	9,003	5,752	Livrées
Undelivered(1)	517	610	266	665	1,028	364	665	Non livrées(1)
o the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings	916	476	745	871	1,390	5,722	3,008	Offertes
Deliveries	763	528	1,010	639	910	5,535	2,940	Livrées
Undelivered(1)	517	465	200	432	912	364	432	Non-livrées(1)

1) At end of period. — À la fin de la période.

Trading in outstanding Canadian securities produced a first quarter net outflow of \$135 million, compared with a net inflow of \$34 million in the fourth quarter of 1977. This represented the highest ever quarterly net outflow resulting largely from a record net outflow of \$182 million from trade in outstanding government of Canada bonds with residents of overseas countries outside Europe. (Apart from this exceptionally large outflow, there was a net inflow from non-residents of \$68 million from trade in outstanding Canadian bonds.) Dealings with non-residents in Canadian equities resulted in a net outflow of \$21 million compared with a net outflow of \$73 million in the fourth quarter of 1977. Stock market activity, though down from the peak levels of the fourth quarter, remained high in the first quarter, but stock prices on Canadian and the United States stock markets remained relatively depressed.

Retirements of Canadian issues resulted in a net outflow of \$180 million, a slight increase from \$174 million in the previous quarter. A third of the outflow was attributable to retirements of provincial agency issues, while corporate and provincial issues accounted for about a quarter each.

Compared with the previous quarter, the net inflow from transactions in foreign securities was halved to \$47 million. Trading with non-residents in outstanding foreign securities led to a net inflow of \$49 million, a moderate increase of \$14 million from the fourth quarter. Canadian residents reduced their holdings of United States stocks, producing a net inflow of \$65 million. This disinvestment may have been associated with the sharp fall in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States currency. Purchases by Canadian residents of foreign new issues produced an outflow of \$6 million, as opposed to \$8 million in the fourth quarter of 1977. Retirements of foreign issues resulted in an inflow of \$4 million, returning to a more normal level after the unusually high figure of \$65 million in the previous quarter.

Au premier trimestre, les échanges de valeurs mobilières canadiennes en circulation ont produit une sortie nette de \$135 millions, contre une entrée nette de \$34 millions au quatrième trimestre de 1977; cette sortie nette, la plus forte jamais enregistrée pour un trimestre, est principalement due à un solde positif record de \$182 millions enregistré au chapitre des obligations du gouvernement du Canada en circulation échangées avec des résidents des pays d'outre-mer autres que ceux d'Europe. (Mis à part cette sortie exceptionnelle, les obligations canadiennes en cours ont produit une entrée nette de \$68 millions.) Les transactions avec des non-résidents portant sur des actions canadiennes se sont soldées par une sortie de \$21 millions, contre \$73 millions au quatrième trimestre de 1977. L'activité boursière est restée soutenue au cours du premier trimestre, quoiqu'inférieure au niveau élevé du quatrième trimestre, mais les cours des actions sont demeurés relativement déprimés sur les marchés canadiens et américains.

Les remboursements d'émissions canadiennes ont produit une sortie nette de \$180 millions, en légère hausse par rapport aux \$174 millions du trimestre précédent. Un tiers de cette sortie est imputable à l'amortissement des émissions des organismes provinciaux, tandis que les titres émis par les entreprises et les provinces sont intervenus chacun pour environ un quart des remboursements.

Comparativement au trimestre précédent, l'entrée nette consécutive aux transactions sur valeurs mobilières étrangères a été réduite de moitié pour se chiffrer à \$47 millions. Les échanges internationaux de titres étrangers en cours ont produit une entrée nette de \$49 millions, une augmentation modeste de \$14 millions sur les quatrième trimestre. Les résidents canadiens ont réduit leurs avoirs d'actions américaines et ont ainsi été responsables d'une entrée nette de \$65 millions: ce désinvestissement peut avoir été lié avec la forte baisse du dollar canadien par rapport à la monnaie américaine. Les achats de nouvelles émissions étrangères par des résidents du Canada ont donné lieu à une sortie de \$6 millions contre \$8 millions au quatrième trimestre de 1977. Quant aux remboursements de valeurs étrangères, ils ont produit une entrée de \$4 millions, ce qui représente un retour à un niveau plus normal après l'afflux exceptionnellement élevé de \$65 millions au trimestre précédent.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in a capital outflow of \$103 million in the first quarter, compared with an unusually large outflow of \$245 million associated mainly with an increase in Canada's subscription to the International Development Assistance Program, in the previous quarter. Intergovernmental loans amounted to \$97 million, and loans to international agencies to \$6 million.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$164 million, down from the net outflow of \$288 million in the previous quarter. The first quarter outflow consisted of \$250 million of new credits extended, of which grain financing accounted for \$99 million, and repayments of \$86 million, with grain financing accounting for \$27 million.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds, led to a net capital outflow of \$12 million in the first quarter, compared to a net capital inflow of \$62 million in the previous quarter.

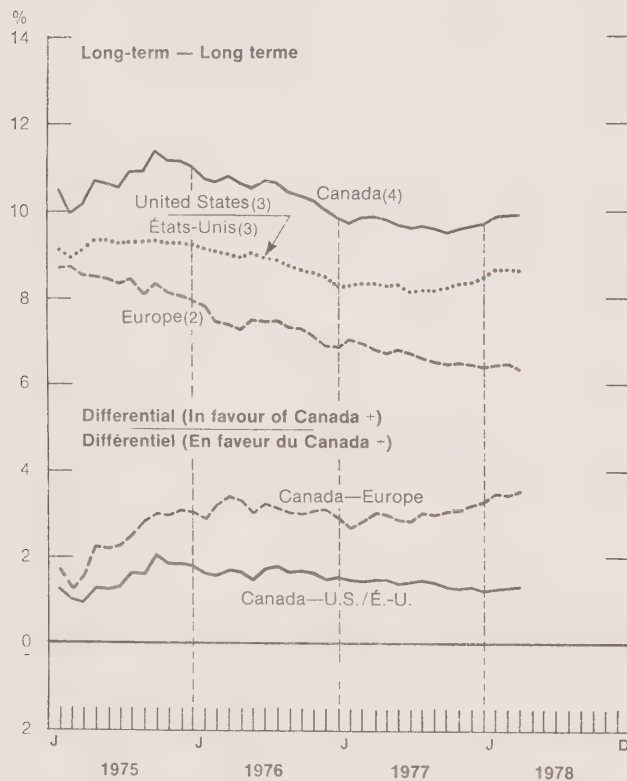
Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement, consentie sous la forme de souscriptions et de prêts de faveur du gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, a produit une sortie de capitaux de \$103 millions au premier trimestre; la sortie du trimestre précédent était exceptionnellement élevée (\$245 millions) à cause surtout d'un accroissement de la souscription du Canada au Programme d'aide au développement international. Les prêts aux gouvernements se sont élevés à \$97 millions et ceux aux organismes internationaux à \$6 millions.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, ont entraîné une sortie nette de \$164 millions, en baisse par rapport aux \$288 millions observés au trimestre précédent. La sortie du premier trimestre représente le solde entre de nouveaux octrois de \$250 millions, dont \$99 millions au titre du financement des céréales, et des remboursements de \$86 millions, dont \$27 millions pour le financement des céréales.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, y compris les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurances et les transferts différés de capitaux de migrants, ont donné lieu à une sortie nette de \$12 millions au premier trimestre, alors qu'ils s'étaient soldés par une entrée de \$62 millions au trimestre précédent.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾

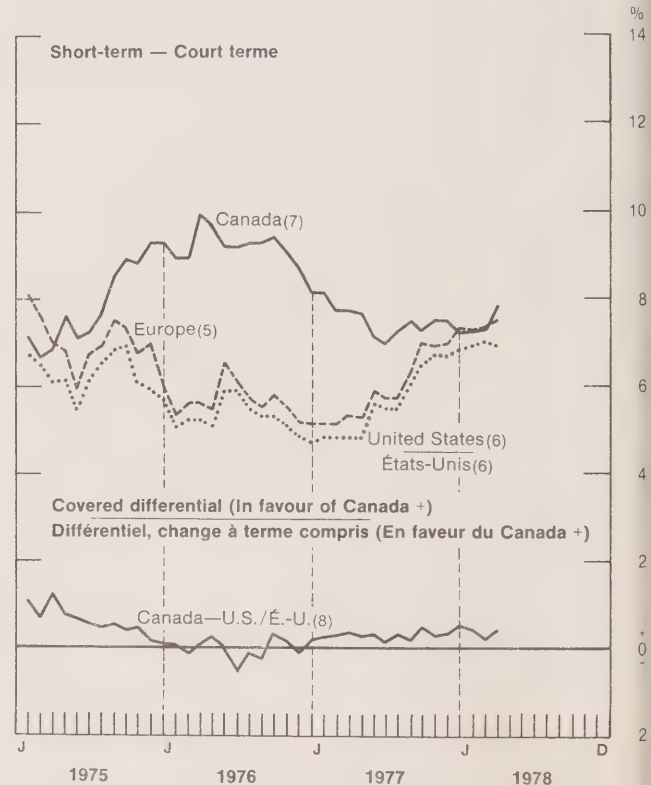


Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
- Interest rates are based on:
- (2) International bond yields of German mark issues of United States companies.
- (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
- (4) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (6) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (7) Finance company paper, 90-day.
- (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.



Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
- Les taux d'intérêt basés sur:
- (2) Rendements des obligations internationales émises en marks allemands par des sociétés américaines.
- (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
- (4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
- (6) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un déport à 360 jours au rendement réel à 365 jours.)
- (7) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
- (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Capital Movements in Short-term Forms

Capital movements in short-term forms (excluding the balancing item) led to a net capital outflow of \$457 million, as compared to a net capital inflow of \$1,103 million in the previous quarter.

Continuing a trend initiated in the first quarter of 1977, unhedged interest rate differentials between Canada and the United States on representative money market paper narrowed to 12 basis points in January, compared to 329 basis points a year earlier. Interest rates in the United States rose following an increase in the discount rate from 6% to 6 1/2% on January 9. The unhedged differential widened in February and March as the upward trend in interest rates in the United States retreated slightly, stabilizing at around 7%. Rates in Canada remained fairly stable during February. They rose in March after an increase in the Bank Rate from 7 1/2% to 8% following downward pressure on the Canadian dollar. By the end of March, the unhedged differential between the two countries had widened to 38 basis points, the maximum for the quarter. On a hedged basis, there was a slight incentive for United States investors to invest in Canadian dollar denominated instruments throughout the quarter in spite of the discount prevailing on the forward Canadian dollar in February and March.

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) decreased in the first quarter leading to a net inflow of \$713 million, following a net inflow of \$723 million in the previous quarter. The first quarter inflow comprised an outflow of \$886 million to the United Kingdom and inflows of \$1,436 million and \$163 million from the United States and other countries respectively. During the first quarter, the Government of Canada drew U.S. \$750 million under the standby credit facility arranged with Canadian chartered banks. These borrowings are reflected in changes in the composition of the banks' portfolio of foreign currency assets vis-à-vis residents of Canada. Bank claims on residents and non-residents alike increased by unusually large amounts during the first quarter, amounting to \$1.1 billion and \$1.3 billion respectively. They were more than offset by increased foreign currency liabilities of \$1.1 billion to residents of Canada and \$2.0 billion to non-residents, lowering net foreign currency claims on non-residents to \$437 million at the end of March, the lowest level since February 1974.

A decrease in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net capital inflow of \$52 million, the first inflow since the second quarter of 1976. An inflow of \$124 million from the United Kingdom was partly offset by outflows of \$65 million and \$7 million to the United States and other countries, respectively. Resident holdings of foreign funds abroad stood at approximately \$2.1 billion at the end of the first quarter.

Non-residents decreased their Canadian dollar deposits in the first quarter, leading to a net capital outflow of \$104 million, a reversal from the net capital inflow of \$72 million in the previous quarter. The first quarter net outflow consisted of an inflow of \$39 million from the United Kingdom which was more than offset by outflows of \$38 million and \$105 million to the United States and to other countries respectively. Total holdings by non-residents stood at \$2.6 billion at the end of the first quarter.

Reductions in holdings of Government of Canada demand notes held by international investment agencies produced a net capital outflow of \$26 million. These holdings, which amounted to \$355 million at the end of the first quarter, are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's subscriptions to international agencies.

Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme (poste d'équilibre comptable non compris) ont produit une sortie nette de \$457 millions, comparativement à une entrée nette de \$1,103 millions au trimestre précédent.

Poursuivant une tendance amorcée au premier trimestre de 1977, les différentiels d'intérêt entre le Canada et les États-Unis, calculés change à terme non compris sur des effets représentatifs du marché monétaire, se sont rétrécis pour se chiffrer à 12 points de base en janvier, contre 329 un an auparavant. Les taux d'intérêt se sont accrus aux États-Unis à la suite d'une hausse du taux d'escompte, qui est passé de 6 à 6 1/2 % le 9 janvier. Le différentiel d'intérêt non couvert à terme s'est élargi en février et en mars lorsque les taux d'intérêt américains ont légèrement infléchi leur tendance à la hausse et se sont stabilisés aux environs de 7 %. Au Canada, les taux sont restés assez stables au cours du mois de février, puis ont progressé en mars à la suite d'une hausse du taux d'escompte (de 7 1/2 à 8 %), elle-même consécutive aux pressions à la baisse subies par le dollar canadien; à la fin de mars, le différentiel non couvert à terme entre les deux pays avait atteint son maximum du trimestre, avec 88 points de base. Après couverture à terme, les investisseurs des États-Unis ont conservé un léger avantage à faire des placements en dollars canadiens et ce, pendant tout le trimestre, malgré le report sur le dollar canadien à terme en février et en mars.

Les créances nettes en devises des banques à charte canadiennes sur des non-résidents (y compris sur leurs succursales étrangères) ont diminué au premier trimestre pour donner lieu à une entrée nette de \$713 millions, contre \$723 millions au trimestre précédent. Cet afflux de capitaux se composait d'une sortie de \$886 millions à destination du Royaume-Uni et d'entrées de \$1,436 millions et \$163 millions à destination respectivement des États-Unis et des autres pays. Au cours du trimestre, le gouvernement du Canada a tiré l'équivalent de \$750 millions de dollars américains sur son crédit de confirmation auprès des banques à charte canadiennes; ces emprunts se sont traduits par des changements dans la composition des portefeuilles d'actifs en monnaies étrangères détenus par les banques à l'égard des résidents du Canada. Les créances des banques sur les résidents et les non-résidents se sont accrues d'une manière exceptionnellement forte au cours du premier trimestre, respectivement de \$1.1 milliard et \$1.3 milliard; l'effet de ces augmentations a toutefois été totalement éclipsé par les engagements en monnaies étrangères, qui se sont accrus de \$1.1 milliard envers les résidents du Canada et de \$2.0 milliards envers les non-résidents, faisant passer les créances nettes en devises sur les non-résidents à \$437 millions à la fin du mois de mars, leur plus bas niveau depuis février 1974.

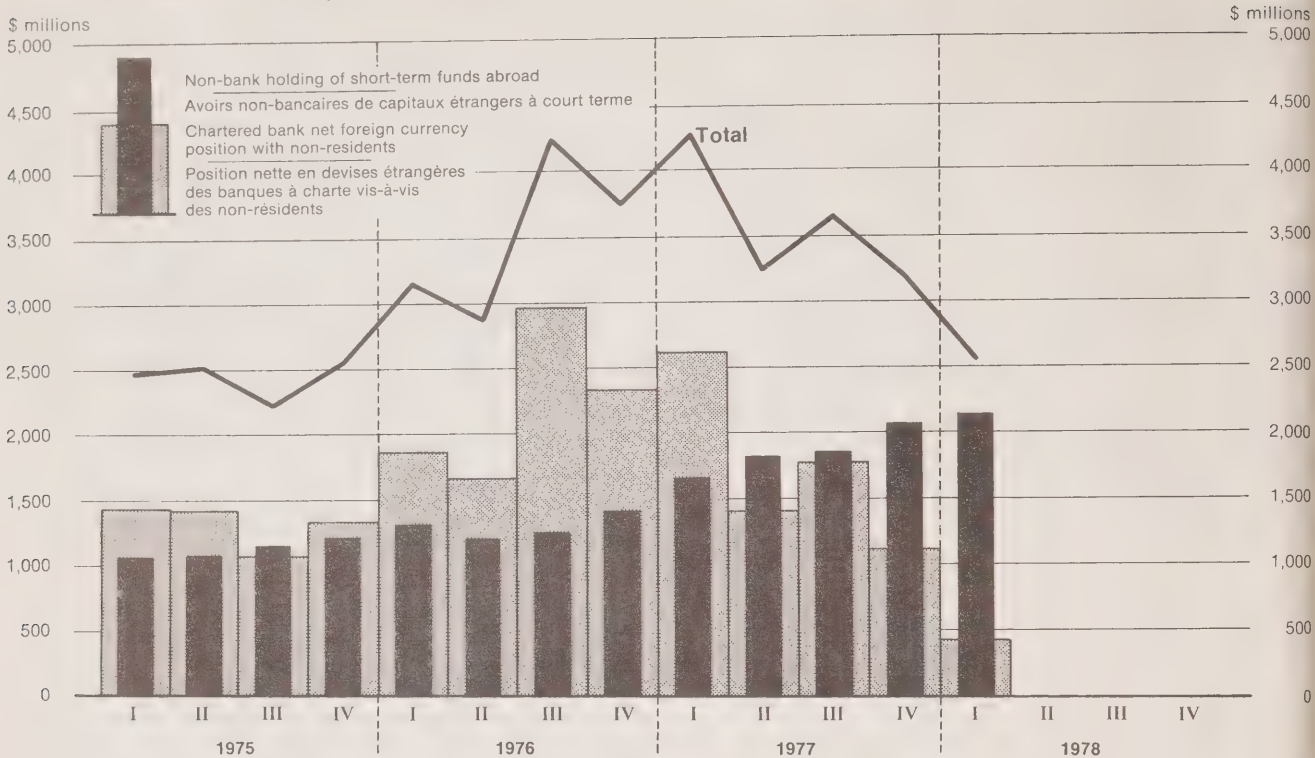
Le secteur non-bancaire canadien ayant réduit ses avoirs en devises à l'étranger, il s'en est suivi une entrée nette de capitaux de \$52 millions, la première entrée à ce titre depuis le deuxième trimestre de 1976: une entrée de \$124 millions en provenance du Royaume-Uni a été partiellement compensée par des sorties de \$65 millions et \$7 millions à destination respectivement des États-Unis et des autres pays. Les capitaux étrangers détenus par les résidents à l'extérieur du pays sont restés à approximativement \$2.1 milliards à la fin du trimestre.

Les non-résidents ont réduit leurs avoirs de dollars canadiens au premier trimestre, ce qui a provoqué une sortie nette de capitaux de \$104 millions; au trimestre précédent, on avait enregistré une entrée nette de \$72 millions. Ce solde positif se composait d'une entrée de \$39 millions en provenance du Royaume-Uni, plus que compensée par des sorties de \$38 millions et de \$105 millions vers les États-Unis et les autres pays respectivement. Le total des avoirs des non-résidents est demeuré à \$2.6 milliards à la fin du premier trimestre.

Les avoirs de billets à vue du gouvernement du Canada détenus par les organismes financiers internationaux ont fléchi, donnant lieu à une sortie nette de capitaux de \$26 millions. Les avoirs, qui s'élevaient à \$355 millions à la fin du premier trimestre, consistent en des billets non négociables et ne portant pas intérêt, émis dans le cadre du financement des souscriptions du Canada aux organismes internationaux.

Resident Holdings of Foreign Funds Abroad

Avoirs des résidents de capitaux étrangers



Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net capital outflow of \$171 million, a sharp reversal from the net capital inflow of \$221 million in the previous quarter.

Gross trading with non-residents was at record levels during the first quarter, up 10% from the fourth quarter of 1977. A feature of the first quarter was the major volume of transactions in commercial and finance company paper with residents of countries other than the United States. Net outflows to the United States and the United Kingdom of \$238 million and \$9 million were reduced by a net inflow of \$76 million from other countries. With the exception of finance company paper, trading in all categories of money market instruments gave rise to net outflows of funds. At the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian money market paper totalled \$2 1/2 billion. These holdings consisted of some \$750 million, or almost one quarter of general public holdings, in Government of Canada treasury bills; over \$200 million in commercial paper, representing an estimated 8% of total commercial paper outstanding; \$873 million, or approximately one quarter of the total outstanding, in finance company paper; and \$700 million in other short-term paper, constituting 20% of outstanding issues of financial companies (other than banks and finance companies), 5% of money market obligations of provincial and municipal governments and their agencies, and 1% of short-term paper issued by the Canadian chartered banks (excluding bankers' acceptances).

Other finance company obligations to non-residents, consisting of borrowing from non-resident banks and affiliated companies abroad led to a net outflow of \$49 million, following a net inflow of \$41 million in the previous quarter. There were outflows of \$29 million to the United States and \$20 million to the United Kingdom. By the end of the quarter, total non-resident claims amounted to \$831 million.

Les échanges d'effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, papier commercial et autres effets à court terme) se sont soldés par une sortie de \$171 millions, un revirement très net par rapport à l'entrée nette de \$221 millions enregistrée au trimestre précédent.

Le volume brut des transactions avec des non-résidents a atteint des niveaux records au cours du premier trimestre, et s'est situé à 10 % au-dessus du volume du quatrième trimestre de 1977. Ce trimestre a été caractérisé par le volume très important des échanges d'effets commerciaux et d'effets de sociétés de financement avec des résidents de pays autres que les États-Unis; des sorties nettes de \$238 millions et \$9 millions vers les États-Unis et le Royaume-Uni ont été réduites par des entrées de \$76 millions provenant des autres pays. À l'exception des effets des sociétés de financement, les opérations portant sur toutes les catégories des instruments du marché monétaire ont donné lieu à des sorties nettes de fonds. À la fin du trimestre, les non-résidents détenaient au total \$2 1/2 milliards d'effets du marché monétaire canadien, répartis de la façon suivante: environ \$750 millions (soit presque un quart des avoirs du grand public) en bons du Trésor du gouvernement du Canada, plus de \$200 millions en effets commerciaux (soit à peu près 8 % du total du papier commercial en circulation), \$873 millions en effets des sociétés de financement (approximativement un quart du total en cours), et \$700 millions sous forme d'autres effets à court terme (représentant 20 % de l'encours des émissions des sociétés financières autres que les banques et les sociétés de financement, 5 % des engagements des provinces, des municipalités et de leurs organismes sur le marché monétaire, et 1 % du papier à court terme émis par les banques à charte canadiennes, à l'exception des acceptations bancaires).

D'autres engagements des sociétés de financement envers des non-résidents, consistant en des emprunts auprès de banques non résidentes et de sociétés affiliées à l'étranger, ont entraîné une sortie nette de \$49 millions, consécutive à une entrée nette de \$41 millions au trimestre précédent; on enregistré des sorties de \$29 millions vers les États-Unis et de \$20 millions vers le Royaume-Uni. À la fin du trimestre, le total des créances des non-résidents s'élevait à \$831 millions.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1977				1978	1976	1977	Détail
	I	II	III	IV	I			
	\$ millions							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 9	- 29	- 4	- 72	+ 104	+ 52	- 96	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 198	+ 154	- 259	+ 319	- 130	- 190	+ 16	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger.
Accounts with related companies(1)	+ 72	- 80	- 338	+ 158	- 90	- 225	- 188	Comptes avec des entreprises apparentées(1)
Other(2)	- 226	+ 54	- 15	- 368	- 756	+ 185	- 555	Autres(2)
Total	- 343	+ 99	- 616	+ 37	- 872	- 178	- 823	Total

(1) Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies. Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.

(2) Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold liabilities to non-residents and miscellaneous transactions. Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements-or envers des non-résidents et des transactions diverses.

All other short-term capital transactions (excluding the balancing item) led to a net outflow of \$72 million in the first quarter, a shift from the net inflow of \$37 million in the previous quarter. An inflow of \$104 million associated with a decrease in Canadian dollar claims on non-residents by chartered banks was more than offset by outflows of \$130 million due to repayments by Canadians of their short-term foreign currency bank borrowing abroad, \$90 million resulting from changes in accounts payable and receivable with related companies abroad and \$756 million from other transactions. The latter include accounts receivable and payable other than with related companies, gold certificate liabilities to non-residents and miscellaneous transactions. Miscellaneous transactions represent offsets to foreign currency borrowing through the Canadian banking system which have merited special treatment for balance of payments purposes, as for example, in the case of borrowings by the Alberta Gas Ethylene Company Limited and the Government of Canada for further details as to the treatment in the balance of payments statistics of the Alberta Gas Ethylene Company borrowing see the Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments for the fourth quarter of 1977, page 28, and for borrowings by the Government of Canada under the chartered bank standby credit facility see the technical note on page 21 of this report).

Toutes les autres transactions sur capitaux à court terme, à l'exclusion du poste d'équilibre comptable, se sont soldées par une sortie de \$872 millions au premier trimestre, un revirement par rapport à l'entrée nette de \$37 millions du trimestre précédent. Une entrée de \$104 millions, liée à une baisse des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur les non-résidents, a été dépassée par des sorties consécutives au remboursement, par des Canadiens, d'emprunts bancaires à court terme contractés en devises à l'étranger (\$130 millions), à des variations des créances et dettes à l'égard d'entreprises apparentées à l'étranger (\$90 millions), et à d'autres transactions (\$756 millions). Ces dernières comprennent les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, des engagements envers des non-résidents sous forme de certificats-or et diverses transactions, qui représentent à leur tour les contreparties des emprunts en monnaies étrangères qui ont été effectués par l'intermédiaire du système bancaire canadien et qui ont justifié un traitement spécial dans la balance des paiements; c'est le cas notamment des emprunts de l'Alberta Gas Ethylene Company Limited et du Gouvernement du Canada. (Pour plus de détails sur le traitement de l'emprunt de l'Alberta Gas Ethylene Company dans les statistiques de la balance des paiements, voir les estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux du quatrième trimestre de 1977, page 28; pour les emprunts effectués par le gouvernement du Canada en vertu de son crédit de confirmation auprès des banques à charte, voir plus loin la note technique, à la page 21.)

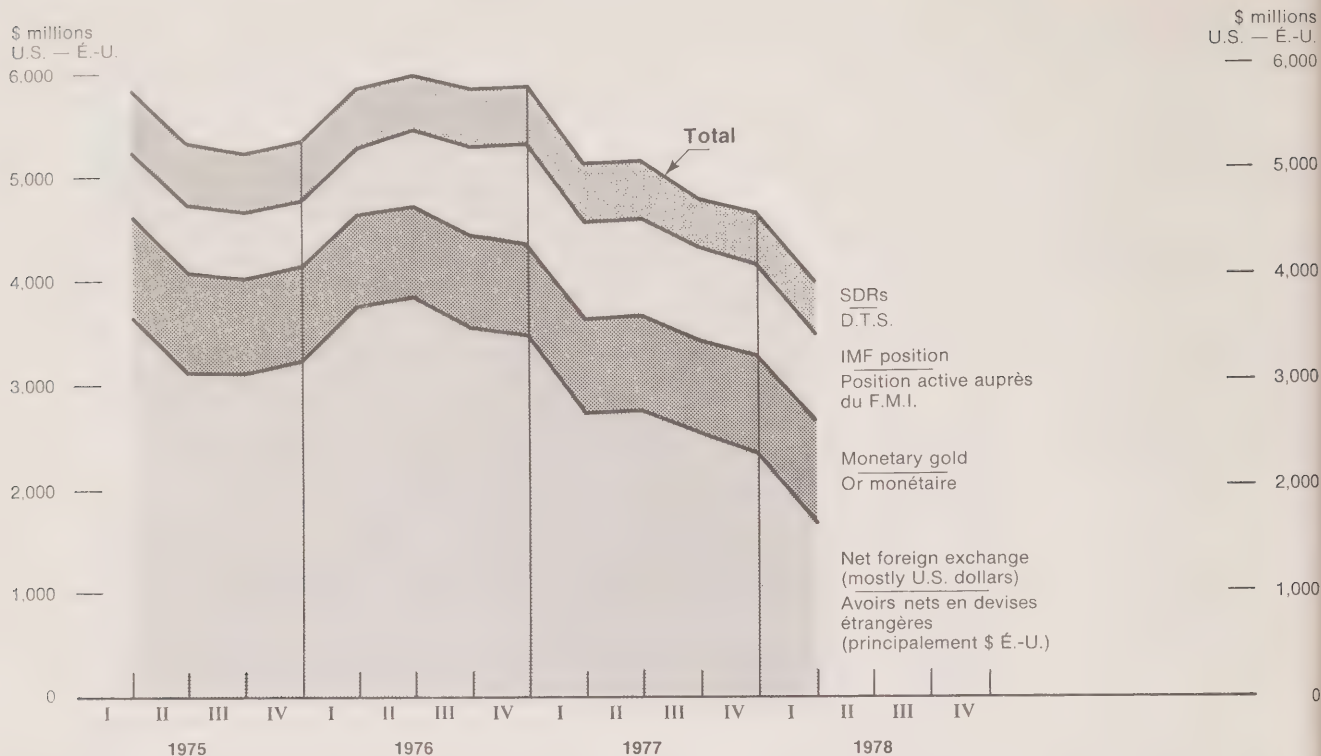
Official International Monetary Assets and Liabilities

Bilan monétaire international officiel

The overall deficit financed by net official monetary movements amounted to \$1,594 million in the first quarter. This reflected a decline in Canada's official international reserve assets of \$750 million when after the absorption into the reserves of proceeds of official monetary liabilities of \$844 million representing the Canadian dollar equivalent of the U.S. \$50 million borrowed from Canadian chartered banks. At the end of March reserve assets stood at \$4,501 million (U.S. \$3,970 million) the lowest level in almost eight years.

Le déficit global financé par les mouvements monétaires officiels nets s'est élevé à \$1,594 millions au premier trimestre. Ceci correspondait à une diminution de \$750 millions des avoirs officiels de réserve du Canada, même après l'incorporation dans les réserves de \$844 millions qui constituent le produit des engagements monétaires officiels et qui représentent l'équivalent en monnaie canadienne des 750 millions de dollars américains empruntés auprès des banques à charte canadiennes. À la fin du mois de mars, les avoirs de réserve s'élevaient à \$4,501 millions (3,970 millions de dollars américains), leur plus bas niveau depuis presque huit ans.

Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



Valuation adjustments, shown in Table 15, raised the value of the reserves by \$211 million. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of the changes of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and the Special Drawing Right (SDR)⁽¹⁾ and the revaluation to market prices of gold transferred between the Mint and the Exchange Fund Account.

The reduction in the reserves, net of valuation adjustments, represented the fifth consecutive quarterly decline. It was accounted for by decreases of \$692 million in holdings of convertible currencies, \$48 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF), and \$10 million in holdings of SDRs.

Continuing the decline originating in the fourth quarter of 1976, the Canadian dollar depreciated steadily during the first quarter from a closing rate of U.S. 91.14 cents at the end of December to U.S. 88.19 cents at the end of March. In the last week of March, the Canadian dollar reached a level of U.S. 88.04 cents, the lowest level since May 1933 when it was at U.S. 86.77 cents. On a trade-weighted basis the Canadian dollar declined by 3.4% compared to a decline of 3.0% against the United States currency, reflecting the general depreciation of the United States dollar against most other currencies. The trade-weighted average measures the fluctuations of the Canadian dollar in terms of a number of other currencies, weighted to take account of the size of trade flows and relevant price elasticities and feedback effects of exchange rate changes on domestic costs and prices. In the weighting, the United States dollar constitutes 73.3% of the total. Changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis other major currencies and on a trade weighted basis are illustrated in the accompanying charts.

Les ajustements de valeur indiqués au tableau 15 ont relevé la valeur des réserves de \$211 millions; ces ajustements représentent l'effet des fluctuations de la monnaie canadienne par rapport aux autres devises et au droit de tirage spécial (DTS)⁽¹⁾ sur la valeur des réserves en dollars canadiens, et la réévaluation aux prix du marché de l'or transféré de la Monnaie au Compte du fonds des changes.

Si l'on ne tient pas compte des ajustements de valeurs, c'est le cinquième trimestre consécutif pour lequel on enregistre une diminution des réserves; cela est dû à des réductions de \$692 millions des avoirs de devises convertibles, de \$48 millions de la position du Canada au Fonds monétaire international (F.M.I.) et de \$10 millions des avoirs de DTS.

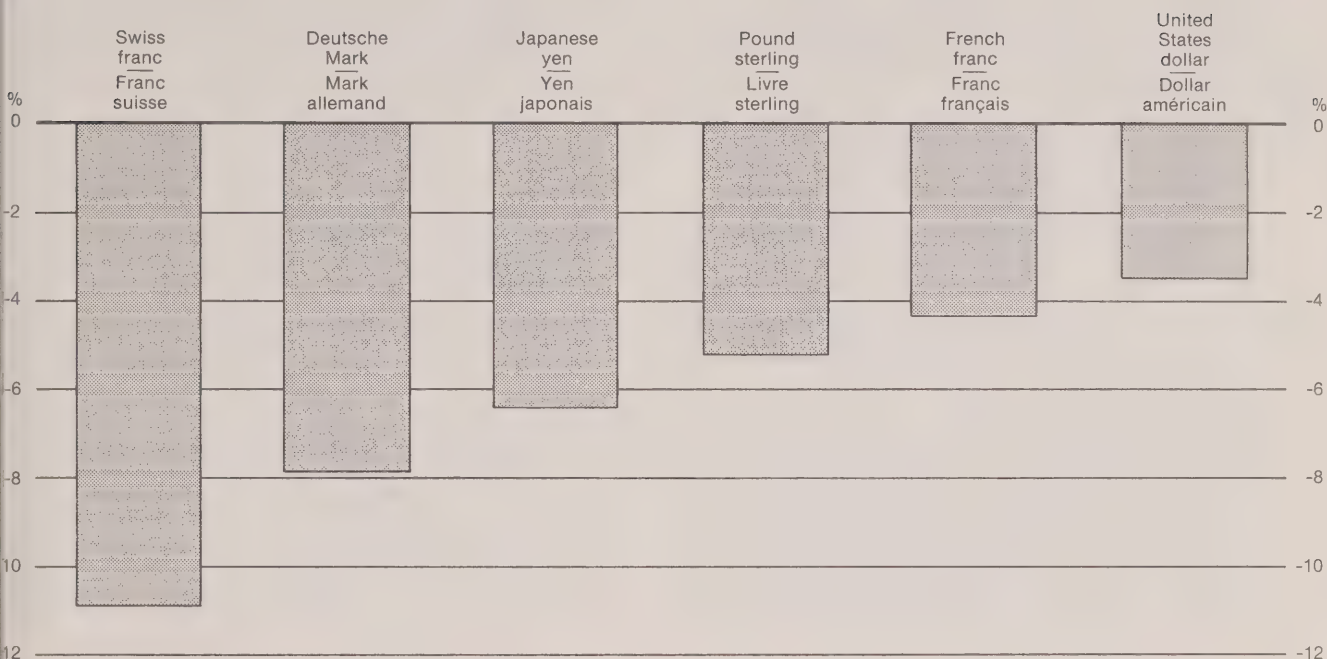
Poursuivant son déclin amorcé au quatrième trimestre de 1976, le dollar canadien s'est régulièrement déprécié au cours du premier trimestre, passant d'un cours de clôture de 91.14 cents américains à la fin de décembre à 88.19 cents américains à la fin de mars. Au cours de la dernière semaine du mois de mars, le dollar canadien est descendu à son plus bas niveau (88.04 cents américains) depuis mai 1933 où il avait atteint 86.77 cents américains. Après pondération en fonction des échanges commerciaux, le dollar canadien a baissé de 3.4 % (contre 3.0 % par rapport à la monnaie américaine), ce qui traduit la dépréciation générale du dollar américain vis-à-vis de la plupart des autres devises. La moyenne pondérée en fonction des échanges commerciaux mesure les fluctuations du dollar canadien par rapport à plusieurs autres monnaies, après pondération pour tenir compte du volume des flux commerciaux, des élasticités par rapport aux prix et des effets en retour des variations des taux de change sur les coûts et les prix intérieurs; le dollar américain compte pour 73.3 % de la pondération totale. Les graphiques ci-joints illustrent les variations de la valeur internationale du dollar canadien, par rapport à certaines devises importantes et après pondération en fonction des échanges commerciaux.

(1) Since July 1, 1974 the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e. gold, SDRs and Canada's reserve position with the IMF.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des DTS à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, c.-à-d. l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au F.M.I.

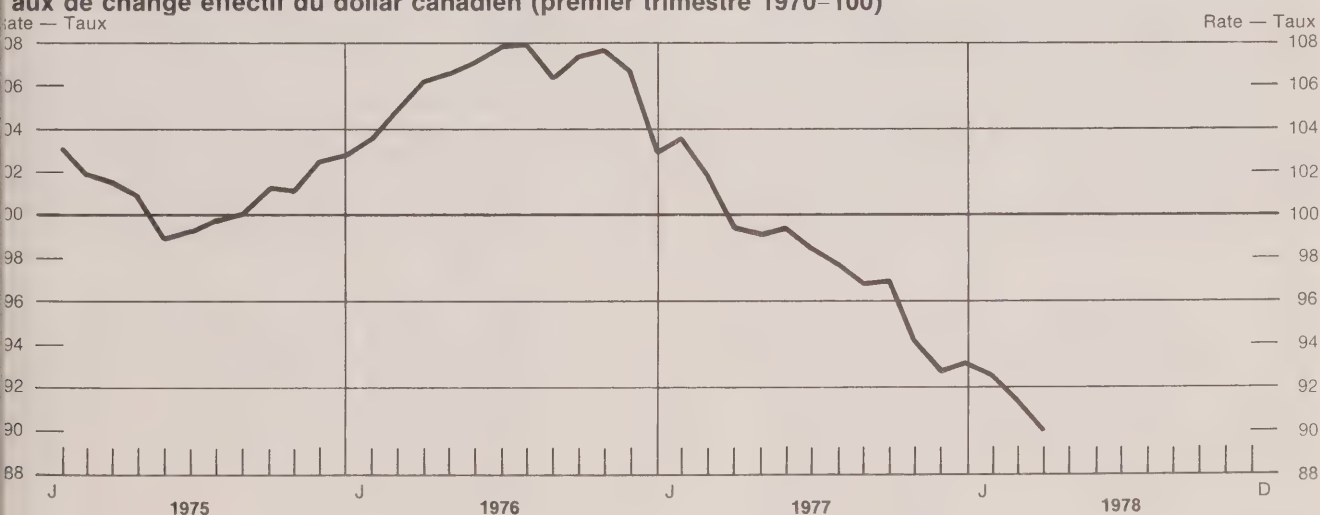
Percentage Changes Between December 1977 and March 1978 in Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies

Variations en pourcentage entre décembre 1977 et mars 1978 de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères



Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (First Quarter 1970=100)

Taux de change effectif du dollar canadien (premier trimestre 1970=100)



Technical Note — Government of Canada Financing

In the latter part of 1977 and the first part of 1978 the Government of Canada engaged in a number of initiatives to bolster Canada's foreign exchange reserves. These arrangements, of which only the first led to balance of payments transactions in the first quarter of 1978, have consisted of:

1. A revolving standby credit facility arranged by the Bank of Canada with Canadian chartered banks in October, 1977 under which the Government can borrow up to U.S. \$ 1 1/2 billion. This credit facility will be available for a

Note technique — Financement du gouvernement du Canada

À la fin de 1977 et au début de 1978, le gouvernement du Canada a pris plusieurs mesures pour soutenir les réserves de change du Canada. Ces mesures, dont seule la première a donné lieu à des transactions enregistrées dans la balance des paiements du premier trimestre de 1978, ont été les suivantes:

1. Une facilité de crédit de confirmation établi par la Banque du Canada auprès des banques à charte canadiennes en octobre 1977, en vertu de laquelle le gouvernement peut emprunter jusqu'à É.-U. \$1 1/2 milliard. Cette facilité de crédit renouvelable sera ouverte pour une période de

period of seven years and entitles the Government to borrow for terms of one, two, three or six months at its option and to re-borrow the amounts repaid. The Government may cancel all or any portion of the unused facility at any time without penalty. Drawings commenced in March totalling U.S. \$750 million followed by a further U.S. \$600 million in April. On April 3, 1978 the credit was increased in size to U.S. \$2.5 billion.

2. A bond issue in New York of U.S. \$750 million announced in February, 1978 composed of three tranches: U.S. \$250 million due April 1, 1983, U.S. \$250 million due October 1, 1985, and U.S. \$250 million due April 1, 1998. The proceeds were made available to the Government of Canada on April 5, 1978.
3. A borrowing of 1 1/2 billion Deutsche Marks consisting of a 4-year loan and a private placement of 5 and 6-year notes arranged in April 1978 with the Deutsche Bank of West Germany for delivery in May.
4. A revolving standby credit facility with a group of United States and other foreign banks announced on April 27, 1978, under which the Government will be able to borrow up to U.S. \$3 billion for a period of up to eight years. The Government has the right to draw down and repay at any time under the terms of the agreement, and, at its option, to cancel without penalty all or any portion of the facility unutilized at the time of cancellation.

As borrowings are made the proceeds constitute part of Canada's international reserves and will be reflected in the movements in reserve assets in the Canadian balance of payments statistics.

The related liabilities are of two basic types and will be treated in the balance of payments according to their particular characteristics. Inflows from the bond issues in New York and proceeds of the Deutsche Mark borrowing will be treated as long-term capital movements, the bond and note issues in item D32 as portfolio investment in Government of Canada securities (a treatment consistent with that followed in respect of Government of Canada issues placed in Germany, Italy, and the United States in 1968) and the bank loan portion of the Deutsche Mark borrowing in item D50 as other long-term capital transactions.

The revolving standby credits with commercial banks have no exact precedent in the history of the Canadian balance of payments and for this reason their treatment merits special attention. It has involved consideration of a number of factors, including the nature of the financial claims and the flexibility of the financing arrangements. The financings have been viewed by balance of payments statisticians as conforming broadly with drawings in 1962 and 1968 on the central bank reciprocal credit facility with the United States monetary authorities. Accordingly, the standby credits have been classified in the balance of payments statements as official monetary liabilities (item K5). Official monetary liabilities consisted previously of the use of IMF credit, the activation of swap arrangements under central bank reciprocal credit facilities and foreign exchange deposits of non-residents at the Bank of Canada.

A complication arises in the presentation in the balance of payments of drawings by the Government of Canada on the Canadian chartered bank credit facility. To the extent that credits extended to the Government of Canada by the Canadian chartered banks are financed out of increased liabilities to non-residents of Canada, they are implicitly reflected as inflows in the balance

sept ans et autorisera le gouvernement à emprunter, à son choix, à des échéances de un, deux, trois ou six mois et à réemprunter les montants remboursés; de plus, le gouvernement peut annuler tout ou partie de la ligne de crédit inutilisée, et ce, à tout moment sans pénalité. Les tirages ont commencé en mars, atteignant ce mois-là un total de É.-U. \$750 millions, et ont été suivis par un autre prélèvement de É.-U. \$600 millions en avril; le 3 avril 1978, la limite de crédit a été portée à É.-U. \$2.5 milliards.

2. Une émission d'obligations de 750 millions de dollars américains sur la place de New York annoncée en février 1978 et composée de trois tranches: É.-U. \$250 millions remboursables le 1^{er} avril 1983, É.-U. \$250 millions remboursables le 1^{er} octobre 1985, et É.-U. \$250 millions remboursables le 1^{er} avril 1998. Le produit de cette émission a été mis à la disposition du gouvernement du Canada le 5 avril 1978.
3. Un emprunt de 1 1/2 milliard de marks allemands contracté en avril 1978 auprès de la Deutsche Bank de l'Allemagne de l'Ouest et livrable en mai, consistant en un prêt à 4 ans et en un placement privé de billets à 4 et 5 ans.
4. Une facilité de crédit de confirmation renouvelable avec un groupe de banques américaines et étrangères, que le gouvernement a annoncé le 27 avril 1978 et selon laquelle il pourra emprunter jusqu'à É.-U. \$3 milliards sur une période allant jusqu'à 8 ans. En vertu des clauses de cet accord, le gouvernement a le droit de faire des tirages et des remboursements à tout moment et, à son choix, d'annuler sans pénalité la totalité ou une partie inutilisée de sa ligne de crédit.

Au moment où les emprunts sont contractés, leurs produits entrent dans les réserves internationales du Canada et sont comptabilisés dans les statistiques de la balance canadienne des paiements avec les mouvements des avoirs de réserve.

Les engagements correspondants sont fondamentalement de deux sortes et seront traités dans la balance des paiements en fonction de leurs caractéristiques particulières. Les entrées de capitaux provenant des émissions obligataires à New York et de l'emprunt en marks allemands seront considérées comme des mouvements de capitaux à long terme: les émissions d'obligations et de billets seront comptabilisées au poste D32 comme des placements de portefeuille en titres du gouvernement du Canada (un traitement conforme à celui adopté pour les émissions que le gouvernement du Canada avait placées en 1968 en Allemagne, en Italie et aux États-Unis) et la part de l'emprunt en marks allemands contractée sous forme de prêt bancaire sera enregistrée au poste D50 avec les autres transactions sur capitaux à long terme.

Les crédits de confirmation renouvelables auprès de banques commerciales n'ont pas, à strictement parler, de précédent dans l'histoire de la balance canadienne des paiements; de ce fait, leur comptabilisation a mérité une attention particulière et a conduit à considérer plusieurs facteurs, notamment la nature des créances financières et la souplesse des arrangements financiers. Les statisticiens de la balance des paiements ont considéré que ces modes de financement correspondaient d'une manière générale aux tirages de 1962 et 1968 sur la facilité de crédit réciproque établie avec les autorités monétaires des États-Unis. En conséquence, les crédits de confirmation ont été classés dans la balance des paiements au sein des engagements monétaires officiels (poste K5). Les engagements monétaires officiels comprenaient auparavant le recours au crédit du F.M.I., les accords de crédit croisé activés en vertu de facilités de crédit réciproque passées entre banques centrales et les dépôts en devises des non-résidents à la Banque du Canada.

La situation est un peu plus complexe en ce qui concerne la présentation dans la balance des paiements des tirages effectués par le gouvernement du Canada sur sa facilité de crédit auprès des banques à charte canadiennes. Dans la mesure où les crédits consentis par ces banques au gouvernement du Canada sont financés à partir d'un accroissement des engagements envers les non-résidents, ils sont implicitement pris en compte

of payments as a result of changes in the net foreign currency position of the Canadian chartered banks with non-residents (item D61). Since, however, the drawings on the standby credit facility to finance the accumulation of reserves are also recorded in net official monetary movements as official monetary liabilities, an additional entry is required to avoid double counting. This entry is made in the series on "other short-term capital transactions" (item D82) and, in effect, re-allocates from short-term capital movements to net official monetary movements the borrowing by the official sector to bolster the reserves.

Changes in Presentation - Net Errors and Omissions

The current publication contains a number of changes in presentation resulting from disclosure of the balancing item in the main tables of the Canadian balance of international payments. Hitherto, indications of the size of the balancing item were provided only in the textual analysis.

The balancing item is derived residually as the difference between net official monetary movements and identified current and capital account transactions. It is a composite representing unidentified transactions and statistical discrepancies in the balance of payments as a whole. Since the balance of payments estimates are constructed from a variety of sources, the possibility of error is associated with a number of factors, including problems of valuation, timing, data gaps, and the quality and coverage of surveys.

To a large extent, the balancing item on a quarterly basis has been associated with flows of short-term capital, particularly with changes in accounts payable and receivable which are monitored only for a sample of larger companies. These transactions can, however, produce sharp swings resulting from the deceleration or acceleration of settlement of accounts to take advantage of prospective movements in exchange rates (a practice known as "leads and lags"). In view of the relatively small size of the quarterly surveys used in measuring accounts payable and receivable, and the tendency of the balancing item to become enlarged during periods of sharp currency fluctuations, it seemed appropriate to include the balancing item with the series on miscellaneous short-term capital transactions.

With the increasing scale and complexity of international commerce and capital movements and the increased instability of exchange rates, the balancing item has increased in size in recent years. It has, however, been a consistent debit entry (apparent net outflows from Canada), suggesting a somewhat different structure from the essentially offsetting pattern associated with the ebb and flow of short-term capital. Recognition of the fact that the composition of the balancing item is not confined to capital account transactions, as well as the growing interest in the size of the balancing item itself, were important factors contributing to the decision to identify net errors and omissions as a separate item in the balance of payments presentation.

The identification of the balancing item has also involved a review of its distribution geographically. While it was treated as a short-term capital movement, it seemed reasonable to allocate the balancing item to transactions with United States residents. In departing from the practice of attaching to the balancing item the characteristics of short-term capital movements, the practice of allocating net errors and omissions to the United States has also been discontinued. As a result, the regional breakdown of Canada's balance of international payments will not equal the total for transactions with all countries, the difference constituting net errors and omissions.

comme entrées de capitaux par le biais des variations de la position nette en devises des banques à charte vis-à-vis des non-résidents (poste D61). Toutefois, comme les sommes prélevées sur la facilité de crédit de confirmation pour financer l'accumulation des réserves sont aussi enregistrées au sein des mouvements monétaires officiels nets, comme engagements monétaires officiels, il faut passer une écriture supplémentaire pour éviter de les compter deux fois. C'est ce qui a été fait, au poste D82 ("Autres transactions sur capitaux à court terme"), ce qui entraîne que l'emprunt effectué par le secteur officiel pour soutenir les réserves passe des mouvements de capitaux à court terme aux mouvements monétaires officiels nets.

Changements de présentation: Erreurs et omissions nettes

Cette publication contient plusieurs changements de présentation qui proviennent du fait que le poste d'équilibre comptable apparaît maintenant d'une manière distincte dans les principaux tableaux de la balance canadienne des paiements internationaux. Auparavant, les seules indications sur l'ampleur de ce poste étaient données dans les commentaires analytiques.

Le poste d'équilibre comptable est obtenu de façon résiduelle en faisant la différence entre les mouvements monétaires officiels nets et les transactions identifiées du compte courant et du compte de capital; il s'agit d'un élément hétérogène qui représente les opérations non identifiées et les écarts statistiques dans l'ensemble de la balance des paiements. Comme les estimations sont établies à partir de sources variées, les possibilités d'erreurs sont liées à de nombreux facteurs, notamment aux données manquantes, aux problèmes d'évaluation et de chronologie, ainsi qu'à la qualité et au champ d'observation des enquêtes.

Le poste d'équilibre comptable tel qu'il a été établi chaque trimestre a été dû dans une large mesure aux flux de capitaux à court terme, en particulier aux variations des créances et dettes exigibles qui ne sont estimées qu'à partir d'un échantillon de grandes entreprises. Or, ces transactions peuvent donner lieu à des revirements très importants du fait que les agents économiques peuvent retarder ou accélérer le règlement de ces comptes, pour profiter des variations anticipées des taux de change (une pratique appelée termaillage ou "avances et retards"). Étant donnée la portée relativement limitée des enquêtes trimestrielles utilisées pour mesurer ces créances et dettes exigibles et compte tenu de la tendance du poste comptable à s'accroître en période de fortes fluctuations des monnaies, il semblait approprié de comptabiliser le poste d'équilibre comptable avec les statistiques des transactions diverses sur capitaux à court terme.

Du fait de l'ampleur et de la complexité accrues du commerce international et des mouvements de capitaux, ainsi que de l'instabilité croissante des taux de change, le poste d'équilibre comptable a été de plus en plus important au cours des dernières années; il s'est cependant régulièrement soldé par une écriture débitrice (des sorties nettes apparentes vers l'étranger), ce qui suggérerait que sa structure peut être quelque peu différente des variations essentiellement compensatoires qui sont liées aux flux et aux reflux de capitaux à court terme. C'est pourquoi, pour tenir compte du fait que le poste comptable ne se compose pas seulement d'opération en capital et que son ampleur suscite un intérêt croissant, on a décidé de créer dans la présentation de la balance des paiements un poste distinct pour les erreurs et omissions nettes.

L'identification du poste d'équilibre comptable a également entraîné une révision de sa répartition géographique. En effet, tant qu'il était traité comme un mouvement de capitaux à court terme, il semblait raisonnable de l'affecter aux transactions avec les résidents des États-Unis; la pratique de lui attribuer les caractéristiques de mouvements de capitaux à court terme ayant été abandonnée, on a aussi cessé d'attribuer les erreurs et omissions nettes au compte des États-Unis. Par conséquent, la ventilation régionale de la balance canadienne des paiements internationaux ne sera pas égale au total des transactions avec tous les pays, la différence constituant les erreurs et omissions nettes.

The regional breakdown maintains the internal consistency of the balance of payments by making provision for multilateral settlements of interarea transfers. These represent settlement of an imbalance from transactions with one country by using claims on another, and may result, for example, in imports from country A being settled by running down claims on country B. Conceptually, multilateral settlements are offsetting in total, i.e. globally they add to zero but they may be positive or negative for individual geographic areas. In practice, however, this is only possible by allocating the balancing item geographically. A result of not allocating the balancing item geographically is that the sum of the interarea transfers, instead of being zero will be equal to the balancing item. Given this relationship the two items "net errors and omissions" and "balance settled by interarea transfers" have been grouped together in the new balance of payments presentation.

Revisions

As part of the normal revision process, this report includes revisions to current account data for the years 1974 to 1977 inclusive. These revisions reflect the availability of more complete survey results, new or revised basic data and the results of continuing research to replace earlier estimates and to generally improve data and methodology. Also, the results of the on-going exercise of reconciliation of current account balance of payments statistics between Canada and the United States continue to be incorporated where appropriate on a current and historical basis. Revised data for years prior to those shown in the tables in this report can be obtained in machine-readable form from the CANSIM base.

La ventilation régionale respecte la cohésion interne de la balance des paiements en tenant compte des règlements multilatéraux des transferts interzones. Ceux-ci consistent à régler un déséquilibre dans les transactions avec un pays en utilisant des créances sur un autre pays: on peut par exemple régler ses importations en provenance d'un pays A en réduisant ses créances sur un pays B. Théoriquement les règlements multilatéraux se compensent au niveau global, c.-à-d. que leur somme totale est égale à zéro, mais ils peuvent être positifs ou négatifs pour certaines régions géographiques. Dans la pratique toutefois, cela n'est possible que si l'on répartit géographiquement le poste d'équilibre comptable. Si l'on ne procède pas à une telle ventilation géographique, la somme des transferts interzones sera égale au poste comptable au lieu d'être nulle. Du fait de cette interdépendance, les deux postes "erreurs et omissions nettes" et "solde réglé par transferts de devises" ont été groupés en un seul dans la nouvelle présentation de la balance des paiements.

Révisions

Dans le cadre du processus normal de révision, ce bulletin comprend les révisions apportées aux données du compte courant des années 1974 à 1977 inclusivement. Ces révisions ont pu être effectuées grâce à des résultats d'enquêtes plus complets, à des données de base nouvelles ou révisées, et aux résultats des recherches en cours qui visent à remplacer les estimations antérieures et à améliorer sur le plan général les données et les méthodes. Par ailleurs, les statistiques courantes et historiques tiennent compte des travaux du programme permanent de rapprochement statistique relatif aux opérations courantes entre les balances des paiements du Canada et des États-Unis. Les données révisées des années antérieures à celles qui figurent dans les tableaux de la présente publication peuvent être obtenues sous forme lisible par machine dans la base de données CANSIM.

STATISTICAL TABLES



TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
	Service receipts:								
4	Travel	189	479	981	281	192	542	979	312
15	Interest and dividends	181	243	191	210	160	243	199	218
21	Freight and shipping	433	554	533	551	487	622	566	603
23	Other service receipts	666	680	676	705	716	771	726	752
28	Total service receipts	1,469	1,956	2,381	1,747	1,555	2,178	2,470	1,885
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	10,066	12,068	11,710	11,841	11,866	13,797	13,097	13,956
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	163	192	194	178	128	173	185	149
33	Personal and institutional remittances ...	63	62	63	67	68	77	76	75
38	Withholding tax(3)	104	153	89	158	122	153	96	163
40	Total current receipts	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
	Service payments:								
4	Travel	878	763	906	574	1,032	894	1,101	639
15	Interest and dividends	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477
21	Freight and shipping	479	618	547	575	490	641	606	609
23	Other service payments	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233
27	Withholding tax(3)	104	153	89	158	122	153	96	163
28	Total service payments	3,016	3,395	3,263	3,530	3,615	3,899	3,885	4,121
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	11,972	13,243	11,832	12,950	13,438	15,128	13,754	14,912
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	40	44	51	46	45	49	58	53
33	Personal and institutional remittances ...	84	84	85	86	89	88	89	89
37	Official contributions	101	148	103	103	141	170	100	128
40	Total current payments	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
	Service transactions:								
4	Travel	- 689	- 284	+ 75	- 293	- 840	- 352	- 122	- 327
15	Interest and dividends	- 418	- 544	- 534	- 976	- 701	- 770	- 750	- 1,259
21	Freight and shipping	- 46	- 64	- 14	- 24	- 3	- 19	- 40	- 6
23	Other service transactions	- 290	- 394	- 320	- 332	- 394	- 427	- 407	- 481
27	Withholding tax	- 104	- 153	- 89	- 158	- 122	- 153	- 96	- 163
28	Balance on service transactions	- 1,547	- 1,439	- 882	- 1,783	- 2,060	- 1,721	- 1,415	- 2,236
29	Balance on goods and services	- 1,906	- 1,175	- 122	- 1,109	- 1,572	- 1,331	- 657	- 956
39	Net transfers	+ 105	+ 131	+ 107	+ 168	+ 43	+ 96	+ 110	+ 117
40	Total current account balance	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
11,594				38,132	44,628	45,911	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la	1
							balance des paiements)(1).	
204				1,930	2,025	2,037	Recettes au titre des services:	
191				825	820	851	Voyages	4
520				2,071	2,278	2,311	Intérêts et dividendes	15
732				2,727	2,965	2,981	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,647				7,553	8,088	8,180	Total des recettes au titre des services	28
13,241				45,685	52,716	54,091	Total partiel pour l'exportation de	29
							biens et de services(2).	
127				727	635	634	Recettes de transfert:	
74				255	296	302	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institu-	33
132				504	534	544	tions.	
							Retenues fiscales(3)	38
13,574				47,171	54,181	55,571	Total des recettes courantes	40
10,606				36,793	41,712	42,495	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la	1
							balance des paiements)(1).	
1,122				3,121	3,666	3,756	Paielements au titre des services:	
1,051				3,297	4,300	4,490	Voyages	4
508				2,219	2,346	2,364	Intérêts et dividendes	15
1,218				4,063	4,674	4,782	Transports	21
132				504	534	544	Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
4,031				13,204	15,520	15,936	Total des paielements au titre des services	28
14,637				49,997	57,232	58,431	Total partiel pour l'importation de	29
							biens et de services(2).	
47				181	205	207	Paielements de transfert:	
92				339	355	358	Successions et capitaux des émigrants	30
							Versements à des particuliers et institu-	33
215				455	539	613	tions.	
							Contributions officielles	37
14,991				50,972	58,331	59,609	Total des paielements courants	40
988				+ 1,339	+ 2,916	+ 3,416	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
918				- 1,191	- 1,641	- 1,719	Opérations au titre des services:	
860				- 2,472	- 3,480	- 3,639	Voyages	4
12				- 148	- 68	- 53	Intérêts et dividendes	15
486				- 1,336	- 1,709	- 1,801	Transports	21
132				- 504	- 534	- 544	Autres opérations au titre des services ...	23
							Retenues fiscales	27
- 2,384				- 5,651	- 7,432	- 7,756	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,396				- 4,312	- 4,516	- 4,340	Solde au titre des biens et services ...	29
21				+ 511	+ 366	+ 302	Transferts nets	39
- 1,417				- 3,801	- 4,150	- 4,038	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	- 10	+ 47	- 263	- 69	+ 145	+ 200	+ 5	+ 60
25	Abroad	- 107	- 153	- 125	- 170	- 165	- 130	- 255	- 240
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 107
31	Outstanding stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 73
32	New issues	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953	+ 1,349	+ 1,414	+ 1,908	+ 1,107
33	Retirements	- 221	- 247	- 220	- 240	- 245	- 292	- 175	- 174
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	-	+ 119	- 6	- 51	+ 18	+ 78	+ 44	+ 35
37	New issues	- 6	- 6	- 5	- 20	- 5	- 5	- 4	- 8
38	Retirements	+ 3	+ 38	+ 3	+ 16	+ 4	+ 3	+ 8	+ 65
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 147	- 46	- 91	- 126	- 187	- 45	- 79	- 245
44	Repayments	-	+ 9	-	+ 9	-	+ 1	-	+ 33
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 21	- 70	- 142	- 72	- 111	- 162	+ 29	- 288
50	Other long-term capital transactions	+ 17	+ 174	+ 334	+ 117	+ 160	+ 56	+ 169	+ 62
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314	+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 563	+ 169	- 1,265	+ 717	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 133	+ 67	- 38	- 126	- 183	- 152	- 25	- 137
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 192	- 13	- 348	+ 321	- 73	+ 393	- 167	+ 72
72	Government demand liabilities	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 72	- 29	- 17	+ 146
74	Treasury bills	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
75	Commercial paper	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12	+ 87	+ 181	+ 82	- 97
76	Finance company paper	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 102	+ 112
77	Other short-term paper	+ 183	- 64	- 122	+ 191	- 47	+ 21	+ 107	+ 171
81	Other finance company obligations	- 5	- 116	+ 29	+ 137	+ 31	- 5	- 126	+ 41
82	Other short-term capital transactions	- 188	- 141	- 226	+ 377	- 343	+ 99	- 616	+ 37
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 261	- 95	- 1,499	+ 1,901	- 474	+ 1,338	- 1,143	+ 1,103
E 3	Total net capital balance	+ 2,517	+ 1,896	+ 292	+ 3,215	+ 453	+ 2,602	+ 571	+ 1,544
F	Total current and capital account balance	+ 716	+ 852	+ 277	+ 2,274	- 1,076	+ 1,367	+ 24	+ 705
X	Net errors and omissions	- 213	- 680	- 450	- 2,254	+ 310	- 1,379	- 376	- 996
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978 - 4 trim. terminés le 1er Q trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Investissements directs(5):	D
+ 175				- 295	+ 410	+ 440	Au Canada	21
- 335				- 555	- 790	- 960	À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
- 114				+ 569	+ 299	+ 203	Obligations en circulation	30
- 21				- 79	- 91	- 94	Actions en circulation	31
+ 1,380				+ 9,090	+ 5,778	+ 5,809	Nouvelles émissions	32
- 180				- 928	- 886	- 821	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 49				+ 62	+ 175	+ 206	Émissions en circulation	35
- 6				- 37	- 22	- 23	Nouvelles émissions	37
+ 4				+ 60	+ 80	+ 80	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- 103				- 410	- 556	- 472	Avances	40
-				+ 18	+ 34	+ 34	Remboursements	44
- 164				- 263	- 532	- 585	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 12				+ 642	+ 447	+ 275	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 673				+ 7,874	+ 4,346	+ 4,092	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 713				- 942	+ 1,384	+ 2,270	Position nette en devises étrangères des ban- ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 52				- 230	- 497	- 262	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 104				+ 152	+ 225	+ 194	Dépôts en dollars	71
- 26				+ 7	+ 172	+ 74	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 49				+ 698	+ 242	+ 47	Bons du Trésor	74
- 115				+ 286	- 109	- 311	Effets de commerce	75
- 111				+ 20	+ 37	+ 139	Effets des sociétés de financement	76
- 118				+ 188	+ 252	+ 181	Autres effets à court terme	77
- 49				+ 45	- 59	- 139	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 872				- 178	- 823	- 1,352	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
- 457				+ 46	+ 824	+ 841	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
- 216				+ 7,920	+ 5,170	+ 4,933	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 1,201				+ 4,119	+ 1,020	+ 895	Solde total du compte courant et de capital	F
- 393				- 3,597	- 2,441	- 3,144	Erreurs et omissions nettes	X
-				-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 750				+ 522	- 1,421	- 1,405	Mouvements monétaires officiels nets:	K
- 844				-	-	- 844	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
- 1,594				+ 522	- 1,421	- 2,249	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	9,014	9,487	9,790	9,841	10,881	10,848
	Service receipts:						
4	Travel	478	469	515	468	485	528
15	Interest and dividends	211	207	203	204	192	205
21	Freight and shipping	487	511	540	533	544	577
23	Other service receipts	671	678	683	695	721	769
28	Total service receipts	1,847	1,865	1,941	1,900	1,942	2,079
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	10,861	11,352	11,731	11,741	12,823	12,927
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	196	185	159	187	163	163
33	Personal and institutional remittances	63	62	63	67	68	77
38	Withholding tax(3)	127	131	127	119	148	129
40	Total current receipts	11,247	11,730	12,080	12,114	13,202	13,296
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	9,082	9,158	9,233	9,320	10,045	10,414
	Service payments:						
4	Travel	775	784	790	772	903	915
15	Interest and dividends	695	835	844	923	967	1,055
21	Freight and shipping	549	565	551	554	563	586
23	Other service payments	965	1,037	1,015	1,046	1,120	1,159
27	Withholding tax(3)	127	131	127	119	148	129
28	Total service payments	3,111	3,352	3,327	3,414	3,701	3,844
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	12,193	12,510	12,560	12,734	13,746	14,258
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	44	46	45	46	49	51
33	Personal and institutional remittances	84	84	85	86	89	88
37	Official contributions	89	133	111	122	134	137
40	Total current payments	12,410	12,773	12,801	12,988	14,018	14,534
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	- 68	+ 329	+ 557	+ 521	+ 836	+ 434
	Service transactions:						
4	Travel	- 297	- 315	- 275	- 304	- 418	- 387
15	Interest and dividends	- 484	- 628	- 641	- 719	- 775	- 850
21	Freight and shipping	- 62	- 54	- 11	- 21	- 19	- 9
23	Other service transactions	- 294	- 359	- 332	- 351	- 399	- 390
27	Withholding tax	- 127	- 131	- 127	- 119	- 148	- 129
28	Total service transactions	- 1,264	- 1,487	- 1,386	- 1,514	- 1,759	- 1,765
29	Balance on goods and services	- 1,332	- 1,158	- 829	- 993	- 923	- 1,331
39	Net transfers	+ 169	+ 115	+ 108	+ 119	+ 107	+ 93
40	Total current account balance	- 1,163	- 1,043	- 721	- 874	- 816	- 1,238

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.
 (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1977		1978				Détail	No de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
						Recettes courantes:	A
11,116	11,783	12,456				Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
492	520	516				Recettes au titre des services:	
210	213	223				Voyages	4
572	585	577				Intérêts et dividendes	15
734	741	737				Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
2,008	2,059	2,053				Total des recettes au titre des services	28
13,124	13,842	14,509				Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
153	156	158				Recettes de transfert:	
76	75	74				Successions et capitaux des immigrants	30
134	123	162				Versements à des particuliers et institutions	33
						Retenues fiscales(3)	38
13,487	14,196	14,903				Total des recettes courantes	40
						Paielements courants:	B
10,579	10,674	11,073				Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
974	874	987				Paielements au titre des services:	
1,070	1,208	1,162				Voyages	4
610	587	582				Intérêts et dividendes	15
1,153	1,242	1,227				Transports	21
134	123	162				Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
3,941	4,034	4,120				Total des paielements au titre des services ...	28
14,520	14,708	15,193				Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
52	53	51				Paielements de transfert:	
89	89	92				Successions et capitaux des émigrants	30
119	149	204				Versements à des particuliers et institutions	33
						Contributions officielles	37
14,780	14,999	15,540				Total des paielements courants	40
						Solde du compte courant:	C
+ 537	+ 1,109	+ 1,383				Commerce de marchandises	1
- 482	- 354	- 471				Opérations au titre des services:	
- 860	- 995	- 939				Voyages	4
- 38	- 2	- 5				Intérêts et dividendes	15
- 419	- 501	- 490				Transports	21
- 134	- 123	- 162				Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 1,933	- 1,975	- 2,067				Solde des opérations au titre des services ..	28
- 1,396	- 866	- 684				Solde au titre des biens et services	29
+ 103	+ 63	+ 47				Transferts nets	39
- 1,293	- 803	- 637				Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments
By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	United States:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	5,903	6,859	6,161	6,734	7,213	8,009	7,232	8,562
2	Non-merchandise receipts	789	1,060	1,388	948	856	1,224	1,508	1,049
3	Total current receipts	6,692	7,919	7,476	7,682	8,069	9,233	8,740	9,611
4	Merchandise imports (balance of payments basis)	6,079	6,774	5,715	6,558	6,921	8,095	6,655	7,652
5	Non-merchandise payments	1,992	2,220	2,115	2,374	2,398	2,569	2,516	2,781
6	Total current payments	8,071	8,994	7,830	8,932	9,319	10,664	9,171	10,433
	Balance:								
7	Merchandise trade	- 176	+ 85	+ 446	+ 176	+ 292	- 86	+ 577	+ 910
8	Non-merchandise transactions	- 1,203	- 1,160	- 727	- 1,426	- 1,542	- 1,345	- 1,008	- 1,732
9	Current account balance	- 1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 1,250	- 1,431	- 431	- 822
	Capital movements:(1)								
10	In long-term forms	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819	+ 696	+ 610	+ 909	+ 570
11	In short-term forms	- 262	+ 5	- 1,230	+ 1,136	+ 227	+ 186	- 1,237	+ 1,333
12	Total net capital balance	+ 1,557	+ 1,150	- 436	+ 1,955	+ 923	+ 796	- 328	+ 1,903
	United Kingdom:								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	433	551	503	538	512	551	555	603
14	Non-merchandise receipts	198	241	269	226	202	259	267	242
15	Total current receipts	631	792	772	764	714	810	822	845
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	307	340	286	365	352	386	398	452
17	Non-merchandise payments	190	241	305	249	214	302	343	271
18	Total current payments	497	581	591	614	566	688	741	723
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 126	+ 211	+ 217	+ 173	+ 160	+ 165	+ 157	+ 151
20	Non-merchandise transactions	+ 8	-	- 36	- 23	- 12	- 43	- 76	- 29
21	Current account balance	+ 134	+ 211	+ 181	+ 150	+ 148	+ 122	+ 81	+ 122
	Capital movements:(1)								
22	In long-term forms	+ 131	+ 219	+ 58	+ 97	+ 10	- 13	+ 57	+ 4
23	In short-term forms	+ 263	- 33	+ 122	- 218	- 106	+ 628	+ 117	- 99
24	Total net capital balance	+ 394	+ 186	+ 180	- 121	- 96	+ 615	+ 174	- 95
	Other EEC(2):								
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	497	631	679	771	632	685	670	731
26	Non-merchandise receipts	175	237	279	231	178	249	262	216
27	Total current receipts	672	868	958	1,002	810	934	932	947
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	458	506	492	529	521	630	655	568
29	Non-merchandise payments	260	314	363	355	343	417	485	442
30	Total current payments	718	820	855	884	864	1,047	1,140	1,010
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 39	+ 125	+ 187	+ 242	+ 111	+ 55	+ 15	+ 163
32	Non-merchandise transactions	- 85	- 77	- 84	- 124	- 165	- 168	- 223	- 226
33	Current account balance	- 46	+ 48	+ 103	+ 118	- 54	- 113	- 208	- 63

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
États-Unis:								
8,311				25,657	31,016	32,114	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
896				4,185	4,637	4,677	Invisibles	2
9,207				29,842	35,653	36,791	Total des recettes courantes	3
7,309				25,126	29,323	29,711	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
2,686				8,701	10,264	10,552	Invisibles	5
9,995				33,827	39,587	40,263	Total des paiements courants	6
Solde:								
+ 1,002				+ 531	+ 1,693	+ 2,403	Marchandises	7
- 1,790				- 4,516	- 5,627	- 5,875	Invisibles	8
- 788				- 3,985	- 3,934	- 3,472	Solde du compte courant	9
Mouvements de capitaux(1):								
+ 805				+ 4,557	+ 2,785	+ 2,894	À long terme	10
+ 851				- 351	+ 509	+ 1,133	À court terme	11
+ 1,656				+ 4,226	+ 3,294	+ 4,027	Total du solde net des capitaux	12
Royaume-Uni:								
624				2,025	2,221	2,333	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
199				934	970	967	Invisibles	14
823				2,959	3,191	3,300	Total des recettes courantes	15
490				1,298	1,588	1,726	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
223				985	1,130	1,139	Invisibles	17
713				2,283	2,718	2,865	Total des paiements courants	18
Solde:								
+ 134				+ 727	+ 633	+ 607	Marchandises	19
- 24				- 51	- 160	- 172	Invisibles	20
+ 110				+ 676	+ 473	+ 435	Solde du compte courant	21
Mouvements de capitaux(1):								
- 2				+ 505	+ 58	+ 46	À long terme	22
- 678				+ 134	+ 540	- 32	À court terme	23
- 680				+ 639	+ 598	+ 14	Total du solde net des capitaux	24
Autres pays de la CÉE(2):								
625				2,578	2,718	2,711	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
197				922	905	924	Invisibles	26
822				3,500	3,623	3,635	Total des recettes courantes	27
642				1,985	2,374	2,495	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
422				1,292	1,687	1,766	Invisibles	29
1,064				3,277	4,061	4,261	Total des paiements courants	30
Solde:								
- 17				+ 593	+ 344	+ 216	Marchandises	31
- 225				- 370	- 782	- 842	Invisibles	32
- 242				+ 223	- 438	- 626	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded

By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Japan:								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	594	614	551	583	594	698	611	558
35	Non-merchandise receipts	60	74	82	70	62	81	79	76
36	Total current receipts	654	688	633	653	656	779	690	634
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	352	370	360	424	415	447	423	497
38	Non-merchandise payments	51	57	53	54	56	64	64	63
39	Total current payments	403	427	413	478	471	511	487	560
	Balance:								
40	Merchandise trade	+ 242	+ 244	+ 191	+ 159	+ 179	+ 251	+ 188	+ 61
41	Non-merchandise transactions	+ 9	+ 17	+ 29	+ 16	+ 6	+ 17	+ 15	+ 13
42	Current account balance	+ 251	+ 261	+ 220	+ 175	+ 185	+ 268	+ 203	+ 74
	Other OECD(3):								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	222	272	304	300	324	330	278	283
44	Non-merchandise receipts	80	100	113	87	68	99	118	101
45	Total current receipts	302	372	417	387	392	429	396	384
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	277	293	329	340	307	321	302	328
47	Non-merchandise payments	179	202	199	175	187	208	210	189
48	Total current payments	456	495	528	515	494	529	512	517
	Balance:								
49	Merchandise trade	- 55	- 21	- 25	- 40	+ 17	+ 9	- 24	- 45
50	Non-merchandise transactions	- 99	- 102	- 86	- 88	- 119	- 109	- 92	- 88
51	Current account balance	- 154	- 123	- 111	- 128	- 102	- 100	- 116	- 133
	Other:								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	948	1,185	1,131	1,168	1,036	1,346	1,281	1,334
53	Non-merchandise receipts	393	498	507	430	385	516	497	425
54	Total current receipts	1,341	1,683	1,638	1,598	1,421	1,862	1,778	1,759
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	1,483	1,565	1,387	1,204	1,307	1,350	1,436	1,294
56	Non-merchandise payments	465	484	378	400	570	493	418	482
57	Total current payments	1,948	2,049	1,765	1,604	1,877	1,843	1,854	1,776
	Balance:								
58	Merchandise trade	- 535	- 380	- 256	- 36	- 271	- 4	- 155	+ 40
59	Non-merchandise transactions	- 72	+ 14	+ 129	+ 30	- 185	+ 23	+ 79	- 57
60	Current account balance	- 607	- 366	- 127	- 6	- 456	+ 19	- 76	- 17
	All non-residents:								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
62	Non-merchandise receipts(4)	1,799	2,363	2,727	2,150	1,873	2,581	2,827	2,272
63	Total current receipts	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
65	Non-merchandise payments(4)	3,241	3,671	3,502	3,765	3,890	4,206	4,132	4,391
66	Total current payments	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182
	Balance:								
67	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
68	Non-merchandise transactions	- 1,442	- 1,308	- 775	- 1,615	- 2,017	- 1,625	- 1,305	- 2,119
69	Current account balance	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839
	Capital movements:								
70	In long-term forms	+ 2,778	+ 1,991	+ 1,791	+ 1,314	+ 927	+ 1,264	+ 1,714	+ 441
71	In short-term forms	- 261	- 95	- 1,499	+ 1,901	- 474	+ 1,338	- 1,143	+ 1,103
72	Total net capital balance	+ 2,517	+ 1,896	+ 292	+ 3,215	+ 453	+ 2,602	+ 571	+ 1,544
73	Total current and capital account balance	+ 716	+ 852	+ 277	+ 2,274	- 1,076	+ 1,367	+ 24	+ 705
74	Net errors and omissions	- 213	- 680	- 450	- 2,254	+ 310	- 1,379	- 376	- 996
75	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978 - 4 trim. terminés le 1er trim. 1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Japon:	
646				2,342	2,461	2,513	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
68				286	298	304	Invisibles	35
714				2,628	2,759	2,817	Total des recettes courantes	36
498				1,506	1,782	1,865	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
62				215	247	253	Invisibles	38
560				1,721	2,029	2,118	Total des paiements courants	39
							Solde:	
+ 148				+ 836	+ 679	+ 648	Marchandises	40
+ 6				+ 71	+ 51	+ 51	Invisibles	41
+ 154				+ 907	+ 730	+ 699	Solde du compte courant	42
							Autres pays de l'OCDE(3):	
265				1,098	1,215	1,156	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
85				380	386	403	Invisibles	44
350				1,478	1,601	1,559	Total des recettes courantes	45
307				1,239	1,258	1,258	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
176				755	794	783	Invisibles	47
483				1,994	2,052	2,041	Total des paiements courants	48
							Solde:	
- 42				- 141	- 43	- 102	Marchandises	49
- 91				- 375	- 408	- 380	Invisibles	50
- 133				- 516	- 451	- 482	Solde du compte courant	51
							Autres:	
1,123				4,432	4,997	5,084	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
403				1,828	1,823	1,841	Invisibles	53
1,526				6,260	6,820	6,925	Total des recettes courantes	54
1,360				5,639	5,387	5,440	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
684				1,727	1,963	2,077	Invisibles	56
2,044				7,366	7,350	7,517	Total des paiements courants	57
							Solde:	
- 237				- 1,207	- 390	- 356	Marchandises	58
- 281				+ 101	- 140	- 236	Invisibles	59
- 518				- 1,106	- 530	- 592	Solde du compte courant	60
							Tous les non-résidents:	
11,594				38,132	44,628	45,911	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
1,980				9,039	9,553	9,660	Invisibles(4)	62
13,574				47,171	54,181	55,571	Total des recettes courantes	63
10,606				36,793	41,712	42,495	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
4,385				14,179	16,619	17,114	Invisibles(4)	65
14,991				50,972	58,331	59,609	Total des paiements courants	66
							Solde:	
+ 988				+ 1,339	+ 2,916	+ 3,416	Marchandises	67
- 2,405				- 5,140	- 7,066	- 7,454	Invisibles	68
- 1,417				- 3,801	- 4,150	- 4,038	Solde du compte courant	69
							Mouvements de capitaux:	
+ 673				+ 7,874	+ 4,346	+ 4,092	À long terme	70
+ 457				+ 46	+ 824	+ 841	À court terme	71
+ 216				+ 7,920	+ 5,170	+ 4,933	Total du solde net des capitaux	72
- 1,201				+ 4,119	+ 1,020	+ 895	Solde total du compte courant et de capital	73
- 393				- 3,597	- 2,441	- 3,144	Erreurs et omissions nettes	74
-				-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	75
- 1,594				+ 522	- 1,421	- 2,249	Mouvements monétaires officiels nets	76

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	5,903	6,859	6,161	6,734	7,213	8,009	7,232	8,562
	Service receipts:								
4	Travel	136	328	687	195	140	403	756	226
15	Interest and dividends	124	116	111	129	107	104	102	127
21	Freight and shipping	215	269	253	268	254	310	281	307
23	Other service receipts	251	282	264	283	292	327	290	311
28	Total service receipts	726	995	1,315	875	793	1,144	1,429	971
29	Sub-total, exports of goods and services.	6,629	7,854	7,476	7,609	8,006	9,153	8,661	9,533
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	22	24	31	28	18	26	27	27
33	Personal and institutional remittances ...	41	41	42	45	45	54	52	51
40	Total current receipts	6,692	7,919	7,549	7,682	8,069	9,233	8,740	9,611
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	6,079	6,774	5,715	6,558	6,921	8,095	6,655	7,652
	Service payments:								
4	Travel	566	493	539	358	671	579	653	377
15	Interest and dividends	461	607	537	942	632	742	686	1,149
21	Freight and shipping	276	336	304	321	294	367	337	347
23	Other service payments	642	735	684	703	749	827	783	852
28	Total service payments	1,945	2,171	2,064	2,324	2,346	2,515	2,459	2,725
29	Sub-total, imports of goods and services.	8,024	8,945	7,779	8,882	9,267	10,610	9,114	10,377
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	22	23	22	22	25	28	26
33	Personal and institutional remittances ...	28	27	28	28	30	29	29	30
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	8,071	8,994	7,830	8,932	9,319	10,664	9,171	10,433
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 176	+ 85	+ 446	+ 176	+ 292	- 86	+ 577	+ 910
	Service transactions:								
4	Travel	- 430	- 165	+ 148	- 163	- 531	- 176	+ 103	- 151
15	Interest and dividends	- 337	- 491	- 426	- 813	- 525	- 638	- 584	- 1,022
21	Freight and shipping	- 61	- 67	- 51	- 53	- 40	- 57	- 56	- 40
23	Other service transactions	- 391	- 453	- 420	- 420	- 457	- 500	- 493	- 541
28	Balance on service transactions	- 1,219	- 1,176	- 749	- 1,449	- 1,553	- 1,371	- 1,030	- 1,754
29	Balance on goods and services	- 1,395	- 1,091	- 303	- 1,273	- 1,261	- 1,457	- 453	- 844
39	Net transfers	+ 16	+ 16	+ 22	+ 23	+ 11	+ 26	+ 22	+ 22
40	Total current account balance	- 1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 1,250	- 1,431	- 431	- 822

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978 - 4 trim. terminés le 1 ^{er} trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,311				25,657	31,016	32,114	Recettes courantes:	A
144				1,346	1,525	1,529	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
106				480	440	439	Recettes au titre des services:	
277				1,005	1,152	1,175	Voyages	4
300				1,080	1,220	1,228	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
827				3,911	4,337	4,371	Total des recettes au titre des services	28
9,138				29,568	35,353	36,485	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
19				105	98	99	Recettes de transfert:	
50				169	202	207	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institu- tions.	33
9,207				29,842	35,653	36,791	Total des recettes courantes	40
							Paielements courants:	B
7,309				25,126	29,323	29,711	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
752				1,956	2,280	2,361	Paielements au titre des services:	
753				2,547	3,209	3,330	Voyages	4
308				1,237	1,345	1,359	Intérêts et dividendes	15
819				2,764	3,211	3,281	Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
2,632				8,504	10,045	10,331	Total des paielements au titre des services	28
9,941				33,630	39,368	40,042	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
23				86	101	102	Paielements de transfert:	
31				111	118	119	Successions et capitaux des émigrants	30
-				-	-	-	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
							Contributions officielles	37
9,995				33,827	39,587	40,263	Total des paielements courants	40
							Solde du compte courant:	C
+ 1,002				+ 531	+ 1,693	+ 2,403	Commerce de marchandises	1
- 608				- 610	- 755	- 832	Opérations au titre des services:	
- 647				- 2,067	- 2,769	- 2,891	Voyages	4
- 31				- 232	- 193	- 184	Intérêts et dividendes	15
- 519				- 1,684	- 1,991	- 2,053	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 1,805				- 4,593	- 5,708	- 5,960	Solde des opérations au titre des services	28
- 803				- 4,062	- 4,015	- 3,557	Solde au titre des biens et services ...	29
- 15				+ 77	+ 81	+ 85	Transferts nets	39
- 788				- 3,985	- 3,934	- 3,472	Solde total du compte courant	40

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded
Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(3)								
21	In Canada	- 47	- 22	- 298	- 123	+ 138	+ 181	- 13	+ 210
25	Abroad	- 34	- 14	- 35	- 151	- 94	- 31	- 182	- 190
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 35	+ 13	+ 3	- 31	- 23	+ 1	+ 40	+ 26
31	Outstanding stocks	- 15	- 3	- 36	- 15	+ 31	+ 75	+ 28	- 33
32	New issues	+ 2,000	+ 959	+ 1,390	+ 1,260	+ 765	+ 530	+ 1,015	+ 641
33	Retirements	- 178	- 189	- 192	- 147	- 181	- 153	- 76	- 152
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 3	+ 120	- 11	- 51	+ 14	+ 68	+ 29	+ 31
37	New issues	-	-	- 1	- 11	- 1	- 1	- 1	-
38	Retirements	+ 2	+ 36	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 3	+ 7	-	+ 1	+ 1	+ 1	+ 6	- 3
50	Other long-term capital transactions	+ 56	+ 238	- 28	+ 85	+ 44	- 63	+ 61	+ 38
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 1,819	+ 1,145	+ 794	+ 819	+ 696	+ 610	+ 909	+ 570
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 335	+ 328	- 1,076	+ 472	+ 309	+ 243	- 633	+ 962
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 65	+ 134	- 11	- 137	- 134	- 57	+ 26	+ 25
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 1	+ 25	- 56	+ 33	+ 18	+ 69	- 86	+ 143
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 4	+ 22	- 1	+ 2	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54
75	Commercial paper	+ 120	+ 37	+ 112	+ 17	+ 81	- 186	+ 79	- 95
76	Finance company paper	- 26	- 107	- 13	+ 164	+ 11	+ 12	- 104	+ 114
77	Other short-term paper	+ 101	- 40	- 86	+ 171	- 41	+ 70	+ 83	+ 158
81	Other finance company obligations	+ 7	- 117	+ 13	+ 137	+ 33	-	- 122	+ 35
82	Other short-term capital transactions	- 69	- 277	- 112	+ 277	- 82	- 25	- 481	- 63
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 262	+ 5	- 1,230	+ 1,136	+ 227	+ 186	- 1,237	+ 1,333
E 3	Total net capital balance	+ 1,557	+ 1,150	- 436	+ 1,955	+ 923	+ 796	- 328	+ 1,903
F	Total current and capital account balance	+ 178	+ 75	- 717	+ 705	- 327	- 635	- 759	+ 1,081
X	Net errors and omissions	+ 351	+ 16	+ 411	- 751	..	..	..	..
G	Balance settled by interarea transfers								
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 529	+ 91	- 306	- 46	..	..	..	..
5	Official monetary liabilities .....	-	-	-	-	..	..	..	..
6	Net official monetary movements	+ 529	+ 91	- 306	- 46	..	..	..	..

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 1st Q 1978 - 4 trim. terminé le 1er trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Investissements directs(3):	D
155				- 490	+ 516	+ 533	Au Canada	21
198				- 234	- 497	- 601	À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
26				+ 20	+ 44	+ 93	Obligations en circulation	30
11				- 69	+ 101	+ 81	Actions en circulation	31
912				+ 5,609	+ 2,951	+ 3,098	Nouvelles émissions	32
151				- 706	- 562	- 532	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
54				+ 55	+ 142	+ 182	Émissions en circulation	35
1				- 12	- 3	- 3	Nouvelles émissions	37
2				+ 42	+ 8	+ 8	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-				-	-	-	Avances	40
-				-	-	-	Remboursements	44
8				+ 11	+ 5	+ 12	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
13				+ 351	+ 80	+ 23	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
805				+ 4,577	+ 2,785	+ 2,894	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
1,436				- 611	+ 881	+ 2,008	Position nette en devises étrangères des ban- ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
65				- 79	- 140	- 71	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
38				+ 3	+ 144	+ 88	Dépôts en dollars	71
-				-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
1				+ 27	+ 147	+ 114	Bons du Trésor	74
146				+ 286	- 121	- 348	Effets du commerce	75
58				+ 18	+ 33	+ 80	Effets des sociétés de financement	76
149				+ 146	+ 270	+ 162	Autres effets à court terme	77
29				+ 40	- 54	- 116	Autres engagements des sociétés de financement	81
215				- 181	- 651	- 784	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
851				- 351	+ 509	+ 1,133	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
1,656				+ 4,226	+ 3,294	+ 4,027	Total du solde net sur capitaux	E 3
868				+ 241	- 640	+ 555	Solde total du compte courant et de capital	F
..				+ 27	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
..							Solde réglé par transferts entre zones	G
..				+ 268	..	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..				-	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
..				+ 268	..	..	Engagements monétaires officiels	5
..					Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	8,836	10,136	9,416	10,009	10,347	11,616	10,608	11,805
	Adjustments:								
2	Wheat	- 98	+ 84	- 36	+ 42	- 49	+ 119	- 10	+ 70
3	Energy	- 95	- 22	- 7	+ 17	+ 22	- 58	+ 21	+ 67
4	Automotive	- 37	- 42	- 25	- 32	- 52	- 65	- 21	-
5	Freight	- 86	- 103	- 103	- 106	- 104	- 112	- 109	- 114
6	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	+ 44	+ 22	+ 25	+ 49	+ 51	+ 44	+ 38	+ 58
7	Other	+ 33	+ 37	+ 59	+ 115	+ 96	+ 75	+ 100	+ 185
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	9,132	10,029	8,741	9,542	9,972	11,455	9,910	10,819
	Adjustments:								
10	Automotive	- 36	- 27	- 24	- 25	- 33	- 36	- 8	-
11	Aircraft and other equipment	-	+ 1	-	- 2	-	-	+ 9	+ 4
12	Freight	- 22	- 25	- 25	- 27	- 26	- 29	- 27	- 28
13	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	- 170	- 171	- 169	- 182	- 155	- 213	- 166	- 164
14	Other	+ 52	+ 41	+ 46	+ 114	+ 65	+ 52	+ 151	+ 160
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
16	Trade balance on balance of payments basis	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	74	77	73	77	64	71	59	72
2	Dividends	107	166	118	133	96	172	140	146
3	Total	181	243	191	210	160	243	199	218
	Payments:								
4	Interest	325	494	463	585	585	694	668	776
5	Dividends	274	293	262	601	276	319	281	701
6	Total	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1978				1976	1977	1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
11,539				38,397	44,376		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
- 35				- 8	+ 130		Ajustements:	
- 42				- 107	+ 52		Blé	2
-				- 136	- 138		Énergie	3
- 114				- 398	- 439		Industrie automobile	4
+ 50				+ 140	+ 191		Transports	5
+ 196				+ 244	+ 456		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
							Autres	7
11,594				38,132	44,628		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
10,623				37,444	42,156		Importations canadiennes (base douanière)	9
-				- 112	- 77		Ajustements:	
+ 5				- 1	+ 13		Industrie automobile	10
- 28				- 99	- 110		Aéronefs et autre matériel	11
- 173				- 692	- 698		Transports	12
+ 179				+ 253	+ 428		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
							Autres	14
10,606				36,793	41,712		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
+ 988				+ 1,339	+ 2,916		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1978				1976	1977	1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
47				301	266		Recettes:	
144				524	554		Intérêts	1
							Dividendes	2
191				825	820		Total	3
765				1,867	2,723		Paiements:	
286				1,430	1,577		Intérêts	4
							Dividendes	5
1,051				3,297	4,300		Total	6

Nota: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constitués de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	71	70	75	97	85	68	73	102
2	Miscellaneous income(1)	180	191	199	206	212	213	202	204
3	Business services and other trans- actions.	415	419	402	402	419	490	451	446
4	Total	666	680	676	705	716	771	726	752
	Payments:								
5	Government transactions	129	104	110	118	152	128	128	158
6	Miscellaneous income(1)	241	301	256	315	294	345	285	340
7	Business services and other trans- actions.	586	669	630	604	664	725	720	735
8	Total	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1) — Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Déport(+) ou report(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		Spot rates — Cours au comptant				
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi	
		U.S. — cents — É.-U.				
1	1976	103.89	95.88	99.13	101.41	+ 3.95
2	1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53
3	1978					
4	1976 I	101.85	98.35	101.58	100.50	+ 4.02
5	II	103.89	101.03	103.20	102.16	+ 3.85
6	III	103.43	100.95	102.94	102.29	+ 3.98
7	IV	103.24	95.88	99.13	100.69	+ 3.85
8	1977 I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86
9	II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89
10	III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17
11	IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31
12	1978 I	91.70	88.04	88.19	89.81	+ 0.46
13	II					
14	III					
15	IV					
16	January	91.70	90.19	90.30	90.82	- 0.55
17	February	90.31	88.90	89.67	89.83	+ 0.26
18	March	89.63	88.04	88.19	88.84	+ 1.69

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
91				313	328		Recettes:	
205				776	831		Opérations gouvernementales	1
436				1,638	1,806		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
732				2,727	2,965		Total	4
190				461	566		Paielements:	
315				1,113	1,264		Opérations gouvernementales	5
713				2,489	2,844		Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations.	7
1,218				4,063	4,674		Total	8

1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2) — Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)						Period — Période	N° de ligne
Pound sterling — Livres sterling	French franc — Franc français	Deutsche Mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais	SDR(2) — DTS(2)		
expressed in terms of foreign currencies — cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère							
.5615	4.84	2.55	2.53	300.57	.8783	1976	1
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977	2
						1978	3
.5031	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617	1976 I	4
.5658	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900	II	5
.5793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902	III	6
.6095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720	IV	7
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977 I	8
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II	9
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III	10
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	IV	11
.4659	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	1978 I	12
						II	13
						III	14
						IV	15
.4691	4.28	1.92	1.80	218.87	.7483	Janvier	16
.4629	4.35	1.86	1.71	215.66	.7374	Février	17
.4658	4.18	1.81	1.68	205.55	.7224	Mars	18

1) D'après les cours des opérations entre banques au Canada. (2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les TS sur les cours nominaux en dollars américains. (3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	+ 107	+ 163	+ 102	+ 27	+ 6	+ 67	+ 48	+ 101
2	Guaranteed	+ 3	-	-	+ 2	- 1	+ 2	+ 1	+ 1
	Provincial government:								
3	Direct	+ 24	+ 3	+ 13	-	- 18	+ 21	- 6	- 12
4	Guaranteed	+ 23	+ 14	+ 4	- 15	- 4	+ 10	+ 33	+ 7
5	Municipal government (including institutions)	-	- 5	- 1	- 12	- 3	- 5	- 2	- 3
6	Corporations	+ 49	+ 31	+ 22	+ 15	+ 2	+ 22	+ 19	+ 13
7	Sub-total	+ 206	+ 206	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 107
8	Common and preferred stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 73
9	Total	+ 232	+ 202	+ 89	- 33	- 36	+ 146	+ 64	+ 34
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29	+ 18	+ 28	+ 96	+ 48
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
12	Direct	+ 217	+ 282	+ 209	+ 231	+ 494	+ 330	+ 397	+ 230
13	Guaranteed	+ 1,670	+ 397	+ 1,031	+ 654	+ 132	+ 423	+ 786	+ 146
14	Municipal government (including institutions)	+ 338	+ 150	+ 190	+ 148	+ 115	+ 64	+ 90	+ 101
15	Corporations	+ 735	+ 1,065	+ 710	+ 884	+ 588	+ 567	+ 526	+ 573
16	Sub-total	+ 2,989	+ 1,917	+ 2,151	+ 1,946	+ 1,347	+ 1,412	+ 1,895	+ 1,098
17	Common and preferred stocks	+ 7	+ 7	+ 66	+ 7	+ 2	+ 2	+ 13	+ 9
18	Total	+ 2,996	+ 1,924	+ 2,217	+ 1,953	+ 1,349	+ 1,414	+ 1,908	+ 1,107
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	-	- 64	- 10	- 73	- 1	- 49	- 59	-
20	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 66	- 40	- 35	- 32	- 32	- 80	- 38	- 40
22	Guaranteed	- 56	- 17	- 39	- 36	- 58	- 16	- 26	- 20
23	Municipal government (including institutions)	- 27	- 29	- 35	- 18	- 20	- 28	- 10	- 41
24	Corporations	- 68	- 97	- 65	- 73	- 115	- 112	- 42	- 66
25	Sub-total	- 217	- 247	- 184	- 232	- 226	- 285	- 175	- 167
26	Common and preferred stocks	- 4	-	- 36	- 8	- 19	- 7	-	- 7
27	Total	- 221	- 247	- 220	- 240	- 245	- 292	- 175	- 174

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1978				1976	1977	1978	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
- 88				+ 399	+ 222		Obligations garanties et non garanties:	
+ 1				+ 5	+ 3		Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	1
							Émissions garanties	2
- 28				+ 40	- 15		Provinces:	
- 7				+ 26	+ 46		Émissions directes	3
- 8				- 18	- 13		Émissions garanties	4
+ 16				+ 117	+ 56		Municipalités (y compris institutions)	5
							Sociétés	6
- 114				+ 569	+ 299		Total partiel	7
- 21				- 79	- 91		Actions ordinaires et privilégiées	8
- 135				+ 490	+ 208		Total	9
Nouvelles émissions								
							Obligations garanties et non garanties:	
+ 66				+ 92	+ 190		Gouvernement du Canada:	
-				-	-		Émissions directes	10
							Émissions garanties	11
+ 342				+ 939	+ 1,451		Provinces:	
+ 137				+ 3,752	+ 1,487		Émissions directes	12
+ 35				+ 826	+ 370		Émissions garanties	13
+ 798				+ 3,394	+ 2,254		Municipalités (y compris institutions)	14
							Sociétés	15
+ 1,378				+ 9,003	+ 5,752		Total partiel	16
+ 2				+ 87	+ 26		Actions ordinaires et privilégiées	17
+ 1,380				+ 9,090	+ 5,778		Total	18
Remboursements								
							Obligations garanties et non garanties:	
- 7				- 147	- 109		Gouvernement du Canada:	
-				-	-		Émissions directes	19
							Émissions garanties	20
- 41				- 173	- 190		Provinces:	
- 62				- 148	- 120		Émissions directes	21
- 21				- 109	- 99		Émissions garanties	22
- 47				- 303	- 335		Municipalités (y compris institutions)	23
							Sociétés	24
- 178				- 880	- 853		Total partiel	25
- 2				- 48	- 33		Actions ordinaires et privilégiées	26
- 180				- 928	- 886		Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1976				1977				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	25	12	14	17	47	17	15	25	Asie
Africa	50	23	16	17	22	14	12	27	Afrique
Western hemisphere	9	5	4	5	3	7	5	7	Hémisphère occidentale
Other	—	—	—	—	—	—	—	—	Autres
Sub-total	84	40	34	39	72	38	32	59	Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	23	—	38	—	39	—	26	—	Asie
Africa	—	—	17	1	2	—	19	—	Afrique
Western hemisphere	7	6	—	17	5	7	1	19	Hémisphère occidentale
Global	33	—	2	69	69	—	1	167	Monde
Sub-total	63	6	57	87	115	7	47	186	Total partiel
Total	147	46	91	126	187	45	79	245	Total
	1978								
	I	II	III	IV	1976	1977	1978		
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	69				68	104			Asie
Africa	20				106	75			Afrique
Western hemisphere	8				23	22			Hémisphère occidentale
Other	—				—	—			Autres
Sub-total	97				197	201			Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	1				61	65			Asie
Africa	—				18	21			Afrique
Western hemisphere	5				30	32			Hémisphère occidentale
Global	—				104	237			Monde
Sub-total	6				213	355			Total partiel
Total	103				410	556			Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g., Canada's reserve position with the International Monetary Fund. — À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex., la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement	
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centra- lisée	Grain — Céré- ales	Other commo- dities — Autres mar- chan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé
			Western hemi- sphere — Hémi- sphère occi- dental	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres					
\$ millions											
Credits extended — Crédits à l'étranger											
1976	1,050	51	431	129	152	43	244	360	690	854	196
1977	1,432	75	431	189	231	22	484	623	809	1,272	160
1978											
1976 I	162	6	74	15	21	3	43	48	114	149	13
II	238	19	105	24	9	17	64	115	123	202	36
III	288	9	93	32	79	16	59	99	189	222	66
IV	362	17	159	58	43	7	78	98	264	281	81
1977 I	283	23	58	42	69	7	84	112	171	238	45
II	364	32	124	30	37	5	136	148	216	343	21
III	341	9	88	69	48	5	122	186	155	294	47
IV	444	11	161	48	77	5	142	177	267	397	47
1978 I	250	11	39	37	40	11	112	99	151	237	13
II											
III											
IV											
Credits repaid — Prêts remboursés											
1976	787	41	198	79	60	15	394	545	242	644	143
1977	900	76	264	63	88	13	396	599	301	771	129
1978											
1976 I	183	11	34	20	5	1	112	139	44	160	23
II	168	15	48	10	14	5	76	112	56	126	42
III	146	8	55	16	23	5	39	84	62	110	36
IV	290	7	61	33	18	4	167	210	80	248	42
1977 I	172	13	31	27	15	1	85	111	61	143	29
II	202	20	76	11	27	3	65	125	77	179	23
III	370	35	72	12	14	1	236	291	79	322	48
IV	156	8	85	13	32	8	10	72	84	127	29
1978 I	86	17	32	17	9	1	10	27	59	59	27
II											
III											
IV											
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger											
1976	+ 263	+ 10	+ 233	+ 50	+ 92	+ 28	- 150	- 185	+ 448	+ 210	+ 53
1977	+ 532	- 1	+ 167	+ 126	+ 143	+ 9	+ 88	+ 24	+ 508	+ 501	+ 31
1978											
1976 I	- 21	- 5	+ 40	- 5	+ 16	+ 2	- 69	- 91	+ 70	- 11	- 10
II	+ 70	+ 4	+ 57	+ 14	- 5	+ 12	- 12	+ 3	+ 67	+ 76	- 6
III	+ 142	+ 1	+ 38	+ 16	+ 56	+ 11	+ 20	+ 15	+ 127	+ 112	+ 30
IV	+ 72	+ 10	+ 98	+ 25	+ 25	+ 3	- 89	- 112	+ 184	+ 33	+ 39
1977 I	+ 111	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 6	- 1	+ 1	+ 110	+ 95	+ 16
II	+ 162	+ 12	+ 48	+ 19	+ 10	+ 2	+ 71	+ 23	+ 139	+ 164	- 2
III	- 29	- 26	+ 16	+ 57	+ 34	+ 4	- 114	- 105	+ 76	- 28	- 1
IV	+ 288	+ 3	+ 76	+ 35	+ 45	- 3	+ 132	+ 105	+ 183	+ 270	+ 18
1978 I	+ 164	- 6	+ 7	+ 20	+ 31	+ 10	+ 102	+ 72	+ 92	+ 178	- 14
II											
III											
IV											
Credits outstanding — Prêts en circulation											
March 31, 1978 — 31 mars	3,155	283	1,049	553	519	160	591	911	2,244	2,718	437

(1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	+ 463	+ 2	+ 1,063	- 642	+ 182	- 470	+ 943	- 686
2	United Kingdom	-	- 18	- 185	+ 274	+ 202	- 445	- 77	+ 33
3	Other countries	+ 842	+ 467	+ 776	+ 250	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180
4	Total non-resident	+ 1,305	+ 451	+ 1,654	- 118	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473
5	Canada(1)	+ 79	+ 587	- 108	- 60	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633
6	Total	+ 1,384	+ 1,038	+ 1,546	- 178	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 128	+ 330	- 13	- 170	+ 491	- 227	+ 310	+ 276
8	United Kingdom	+ 209	- 31	- 17	- 99	+ 365	+ 297	+ 46	+ 193
9	Other countries	+ 405	+ 321	+ 419	+ 868	- 62	+ 226	+ 495	- 219
10	Total non-resident	+ 742	+ 620	+ 389	+ 599	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 530	- 521	+ 427	- 185	+ 121	+ 170	+ 340	- 438
12	Other	+ 969	+ 548	+ 669	- 648	+ 83	- 117	+ 595	+ 89
13	Total Canada	+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 833	+ 204	+ 53	+ 935	- 349
14	Total	+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 234	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99
	Net assets with residents of:								
15	United States	+ 335	- 328	+ 1,076	- 472	- 309	- 243	+ 633	- 962
16	United Kingdom	- 209	+ 13	- 168	+ 373	- 163	- 742	- 123	- 160
17	Other countries	+ 437	+ 146	+ 357	- 618	+ 645	- 216	- 143	+ 399
18	Total non-resident	+ 563	- 169	+ 1,265	- 717	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723
19	Canada(1)	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773	+ 14	+ 704	- 326	+ 982
20	Total	- 857	+ 391	+ 61	+ 56	+ 187	- 497	+ 41	+ 259

(1) Includes lending to monetary authorities.

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes						Amount out- standing March 31, 1978 — Solde impayé 31 mars 1978	Détail	N° de ligne	
1978				1976	1977				1978
I	II	III	IV						
\$ millions									
							Avoirs auprès des résidents:		
+ 508				+ 886	— 31	3,715	Des États-Unis	1	
+ 369				+ 71	— 287	4,708	Du Royaume-Uni	2	
+ 416				+ 2,335	+ 1,125	13,049	D'autres pays	3	
+ 1,293				+ 3,292	+ 807	21,472	Total, non-résidents	4	
+ 1,096(1)				+ 498	+ 2,217	7,407(1)	Canada(1)	5	
+ 2,389				+ 3,790	+ 3,024	28,879	Total	6	
							Engagements envers les résidents:		
+ 1,944				+ 275	+ 850	7,604	Des États-Unis	7	
517				+ 62	+ 901	1,980	Du Royaume-Uni	8	
+ 579				+ 2,013	+ 440	11,451	D'autres pays	9	
+ 2,006				+ 2,350	+ 2,191	21,035	Total, non-résidents	10	
							Canada:		
+ 172				+ 251	+ 193	1,638	Dépôts "swap"	11	
+ 941				+ 1,538	+ 650	7,735	Autres	12	
+ 1,113				+ 1,789	+ 843	9,373	Total, Canada	13	
+ 3,119				+ 4,139	+ 3,034	30,408	Total	14	
							Avoirs nets auprès des résidents:		
1,436				+ 611	— 881	— 3,889	Des États-Unis	15	
+ 886				+ 9	— 1,188	+ 2,728	Du Royaume-Uni	16	
163				+ 322	+ 685	+ 1,598	D'autres pays	17	
713				+ 942	— 1,384	+ 437	Total, non-résidents	18	
17(1)				— 1,291	+ 1,374	— 1,966(1)	Canada(1)	19	
730				— 349	— 10	— 1,529	Total	20	

(1) Y compris les prêts aux autorités monétaires.

Nota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	340	384	917	1,021	695	709	938	1,288
2	Purchases (including maturities)	155	288	552	969	549	736	850	1,253
3	Net	+ 185	+ 96	+ 365	+ 52	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	304	268	350	255	308	250	417	340
5	Purchases (including maturities)	184	231	233	243	221	431	335	437
6	Net	+ 120	+ 37	+ 117	+ 12	+ 87	- 181	+ 82	- 97
	Finance company paper:								
7	Sales	853	920	975	950	1,043	1,298	1,471	1,388
8	Purchases (including maturities)	878	1,024	988	788	1,034	1,280	1,573	1,276
9	Net	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 102	+ 112
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	433	288	265	317	227	82	76	70
11	Purchases (including maturities)	343	333	332	326	215	166	50	57
12	Net	+ 90	- 45	- 67	- 9	+ 12	- 84	+ 26	+ 13
	Banks:								
13	Sales	89	167	53	88	70	71	165	121
14	Purchases (including maturities)	47	171	73	61	83	69	166	82
15	Net	+ 42	- 4	- 20	+ 27	- 13	+ 2	- 1	+ 39
	Other financial corporations:								
16	Sales	320	419	423	525	510	723	867	1,116
17	Purchases (including maturities)	269	434	458	352	556	620	785	997
18	Net	+ 51	- 15	- 35	+ 173	- 46	+ 103	+ 82	+ 119
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	842	874	741	930	807	876	1,108	1,307
20	Purchases (including maturities)	659	938	863	739	854	855	1,001	1,136
21	Net	+ 183	- 64	- 122	+ 191	- 47	+ 21	+ 107	+ 171
	Total:								
22	Sales	2,339	2,446	2,983	3,156	2,853	3,133	3,934	4,323
23	Purchases (including maturities)	1,876	2,481	2,636	2,739	2,658	3,302	3,759	4,102
24	Net	+ 463	- 35	+ 347	+ 417	+ 195	- 169	+ 175	+ 221

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations				Non-résidents holdings March 31, 1978	Avoirs des non-résidents au 31 mars, 1978	Détail	N° de ligne
1978							
I	II	III	IV	1976	1977	1978	
\$ millions							
							Bons du Trésor du gouvernement du Canada:
1,399				2,662	3,630		Ventes
1,448				1,964	3,388		Achats (y compris amortissement)
- 49				+ 698	+ 242	755	Net
							Effets de commerce canadiens:
325				1,177	1,315		Ventes
440				891	1,424		Achats (y compris amortissement)
- 115				+ 286	- 109	218	Net
							Effets des sociétés de financement:
1,606				3,698	5,200		Ventes
1,495				3,678	5,163		Achats (y compris amortissement)
+ 111				+ 20	+ 37	873	Net
							Autres effets à court terme canadiens:
							Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:
58				1,303	455		Ventes
89				1,334	488		Achats (y compris amortissement)
- 31				- 31	- 33	33	Net
							Banques:
110				397	427		Ventes
124				352	400		Achats (y compris amortissement)
- 14				+ 45	+ 27	69	Net
							Autres entreprises financières:
1,054				1,687	3,216		Ventes
1,127				1,513	2,958		Achats (y compris amortissement)
- 73				+ 174	+ 258	598	Net
							Total, autres effets à court terme:
1,222				3,387	4,098		Ventes
1,340				3,199	3,846		Achats (y compris amortissement)
- 118				+ 188	+ 252	700	Net
							Total:
4,552				10,924	14,243		Ventes
4,723				9,732	13,821		Achats (y compris amortissement)
- 171				+ 1,192	+ 422	2,546	Net

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Total assets — Total des avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au FMI (Quote-part)	Loans(3) — Prêts(3)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(—) — Rembour- sements(—)
SDR — millions — DTS							
1	1947-75	1,100.0	246.9	1,346.9	1,041.9(4)	726.0	— 310.5
2	1976			1,346.9			
3	1977		— 41.5	1,305.4	— 41.5		
4	1978						
5	1976 I			1,346.9			
6	II			1,346.9			
7	III			1,346.9			
8	IV			1,346.9			
9	1977 I		19.6	1,366.5	19.6		
10	II		10.2	1,376.7	10.2		
11	III		— 32.9	1,343.8	— 32.9		
12	IV		— 38.4	1,305.4	— 38.4		
13	1978 I		— 5.7	1,299.7	— 5.7		
14	II						
15	III						
16	IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,100 million, i.e., to SDR 275 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

(4) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(5) Dividend payment to Canada.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)					Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le FMI(2)		Period — Période		No de ligne
Transactions — Opérations									
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Other — Autres	Total liabilities — Total des engagements					
Drawings by other countries(—) — Tirages d'autres pays(—)	Repay-ments — Rembour-sements								
SDR — millions — DTS					U.S. — \$ millions — É.-U.				
2,147.1	1,255.0	232.2	— 4.1(5)	793.4	553.5	648.0	1947-75	1	
— 308.6	28.6	20.6		534.0	812.9	944.5	1976	2	
— 75.2	163.3	20.2	3.2	604.0	701.4	852.0	1977	3	
							1978	4	
— 20.4	4.8	6.0		783.8	563.1	651.2	1976 I	5	
— 76.4	5.5	1.9		714.8	632.1	724.4	II	6	
— 137.0	11.7	2.1		591.6	755.3	873.9	III	7	
— 74.8	6.6	10.6		534.0	812.9	944.5	IV	8	
— 25.7	18.5	10.2	— 0.1	556.5	810.0	939.0	1977 I	9	
— 25.3	21.1		— 8.8	553.7	823.0	959.5	II	10	
— 19.2	70.3	9.5		581.4	762.4	887.1	III	11	
— 5.0	53.4	0.5	12.1	604.0	701.4	852.0	IV	12	
	27.3	7.8		633.4	666.3	824.0	1978 I	13	
							II	14	
							III	15	
							IV	16	

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du FMI par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,100 millions de DTS), soit de 275 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.

(3) Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (AGd'E) et du mécanisme pétrolier du FMI.

(4) Comprend le retrait d'effets du FMI émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.

(5) Dividendes versés au Canada.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en DTS, ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
	Official holdings of foreign exchange:								
1	United States dollars	3,736	3,830	3,518	3,446	2,703	2,715	2,501	2,299
2	Other convertible currencies	14	11	15	16	17	13	13	16
3	Monetary gold(1)	877	870	875	879	886	892	885	935
4	Special Drawing Rights(1)	549	550	556	558	549	518	490	505
5	Reserve position in IMF(1)	651	724	874	944	939	959	887	852
6	Total official international reserves(2) ..	5,827	5,985	5,838	5,843	5,094	5,097	4,776	4,607
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities(4)	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,827	5,985	5,838	5,843	5,094	5,097	4,776	4,607
12	Change in net official monetary assets	+ 502	+ 158	- 147	+ 5	- 749	+ 3	- 321	- 169
		Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,736	5,799	5,670	5,894	5,369	5,399	5,132	5,040
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 325	+ 63	- 129	+ 224	- 525	+ 30	- 267	- 92
	Change due to:								
15	Valuation adjustments(5)	- 178(6)	- 109	+ 44(6)	+ 204	+ 241	+ 42	+ 85	+ 199
16	Transactions	+ 503(6)	+ 172	- 173(6)	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
	<u>Net official monetary movements(7)</u>								
17	Total official international reserves(8)	+ 503(6)	+ 172	- 173(6)	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
18	Total official monetary liabilities(8)	—	—	—	—	—	—	—	—

- (1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.
- (2) As published by the Minister of Finance.
- (3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.
- (4) Includes borrowing from Canadian chartered banks.
- (5) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.
- (6) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.
- (7) Excluding valuation adjustments.
- (8) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1978							Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	January — Janvier	February — Février	March — Mars		
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.								
							<u>Actif</u>	
1,671				2,111	1,395	1,671	Avoirs officiels en devises:	
17				17	18	17	Dollars, États-Unis	1
							Autres devises convertibles	2
953				936	945	953	Or monétaire(1)	3
505				498	502	505	Droits de tirage spéciaux(1)	4
824				843	839	824	Position active auprès du FMI(1)	5
3,970				4,405	3,699	3,970	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
—				—	—	—	Recours au crédit auprès du FMI(3)	7
750				—	—	750	Engagements sous forme de dépôts en devises(4)	8
—				—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
750				—	—	750	Total du passif monétaire officiel	10
3,220				4,405	3,699	3,220	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
— 1,387				— 202	— 706	— 479	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens								
3,657				4,878	4,125	3,657	Actif monétaire officiel net	13
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
— 1,383				— 162	— 753	— 468	Variation totale	14
+ 211				+ 61	+ 58	+ 92	Variation imputable:	
— 1,594				— 223	— 812	— 559	Aux ajustements de valeur(5)	15
							Aux opérations	16
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(7)</u>	
— 750				— 223	— 812	+ 285	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8).	17
— 844				—	—	— 844	Total du passif monétaire officiel net(8)	18

- (1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi fondée sur le DTS.
- (2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.
- (3) Opérations avec le FMI lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.
- (4) Y compris les emprunts auprès des banques à charte canadiennes.
- (5) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le DTS, le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.
- (6) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.
- (7) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.
- (8) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1969	1970	1971	1972	1973	1974 ^r	1975 ^r	1976 ^r	1977 ^r
		\$ millions								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	38,132	44,628
	Service receipts:									
4	Travel	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025
15	Interest and dividends	451	528	558	665	790	882	926	825	820
21	Freight and shipping	935	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,071	2,278
23	Other service receipts	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,727	2,965
28	Total service receipts	3,695	4,246	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,553	8,088
29	Sub-totals, exports of goods and services(2)	18,730	21,167	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,685	52,716
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	366	389	432	443	521	701	665	727	635
33	Personal and institutional remittances	95	107	160	173	215	229	258	255	296
38	Withholding tax(3)	234	269	278	287	322	430	465	504	534
40	Total current receipts	19,425	21,932	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,171	54,181
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,793	41,712
	Service payments:									
4	Travel	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666
15	Interest and dividends	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,297	4,300
21	Freight and shipping	996	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,219	2,346
23	Other service payments	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,228	3,594	4,063	4,674
27	Withholding tax(3)	234	269	278	287	322	430	465	504	534
28	Total service payments	5,719	6,345	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,204	15,520
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	19,790	20,214	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,997	57,232
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	204	199	185	162	171	162	170	181	205
33	Personal and institutional remittances	204	212	218	230	290	309	325	339	355
37	Official contributions	144	201	201	227	253	332	513	455	539
40	Total current payments	20,342	20,826	22,620	25,869	31,668	41,812	46,597	50,972	58,331
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,339	+ 2,916
	Service transactions:									
4	Travel	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641
15	Interest and dividends	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,472	- 3,480
21	Freight and shipping	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 148	- 68
23	Other service transactions	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,336	- 1,709
27	Withholding tax	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534
28	Balance on service transactions	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,651	- 7,432
29	Balance on goods and services	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,312	- 4,516
39	Net transfers	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 511	+ 366
40	Total current account balance	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,801	- 4,150

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States - Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1969	1970	1971	1972	1973	1974 ^r	1975 ^r	1976 ^r	1977 ^r		
\$ millions										
									Recettes courantes:	A
10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,657	31,016	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	Recettes au titre des services:	
260	336	363	385	459	535	515	480	440	Voyages	4
523	590	640	690	778	864	778	1,005	1,152	Intérêts et dividendes	15
743	776	646	696	769	969	1,044	1,080	1,220	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,460	2,756	2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,911	4,337	Total des recettes au titre des services	28
13,059	13,715	14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,568	35,353	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
155	165	181	168	124	142	110	105	98	Recettes de transferts:	
54	66	110	119	141	148	170	169	202	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ...	33
									Retenues fiscales(3)	38
13,268	13,946	15,193	17,188	20,764	25,639	25,886	29,842	35,653	Total des recettes courantes	40
									Paielements courants:	B
10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,126	29,323	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	Paielements au titre des services:	
1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,547	3,209	Voyages	4
562	587	605	697	803	966	1,109	1,237	1,345	Intérêts et dividendes	15
1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,764	3,211	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
									Retenues fiscales(3)	27
3,809	4,104	4,401	4,579	5,338	6,336	7,452	8,504	10,045	Total des paielements au titre des services	28
13,936	13,942	15,117	17,173	21,427	26,988	30,509	33,630	39,368	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
127	114	105	88	86	81	82	86	101	Paielements de transfert:	
50	55	57	64	83	100	105	111	118	Successions et capitaux des émigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ...	33
									Contributions officielles	37
14,113	14,111	15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,827	39,587	Total des paielements courants	40
									Solde du compte courant:	C
+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 531	+ 1,693	Commerce marchandises	1
+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	Opérations au titre des services:	
- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,067	- 2,769	Voyages	4
- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 232	- 193	Intérêts et dividendes	15
- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,684	- 1,991	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
									Retenues fiscales	27
- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,593	- 5,708	Solde des opérations au titre des services	28
- 877	- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,062	- 4,015	Solde au titre des biens et services	29
+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 77	+ 81	Transferts nets	39
- 845	- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 3,985	- 3,934	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^P	1977 ^P
		\$ millions								
D	Direct investment:(5)									
24	In Canada	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 750	+ 725	+ 670	- 295	+ 410
25	Abroad	- 370	- 315	- 230	- 400	- 785	- 775	- 795	- 555	- 790
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 569	+ 299
31	Outstanding stocks	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91
32	New issues	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,324	+ 2,427	+ 5,038	+ 9,090	+ 5,778
33	Retirements	- 440	- 552	- 845	- 603	- 737	- 626	- 851	- 928	- 886
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 62	+ 175
37	New issues	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 37	- 22
38	Retirements	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 60	+ 80
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 410	- 556
44	Repayments	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 38	+ 40	+ 18	+ 34
48	Columbia River Treaty	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 12	- 129	- 230	- 246	- 198	- 588	- 396	- 263	- 532
50	Other long-term capital transactions	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 182	+ 49	+ 229	+ 642	+ 447
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 385	+ 871	+ 3,848	+ 7,874	+ 4,346
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 942	+ 1,384
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 242	- 230	- 497
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 557	+ 152	+ 225
72	Government demand liabilities	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172
74	Treasury bills	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 698	+ 242
75	Commercial paper	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	+ 9	+ 53	+ 9	+ 286	- 109
76	Finance company paper	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 94	+ 211	+ 20	+ 37
77	Other short-term paper	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 188	+ 252
81	Other finance company obligations	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 7	+ 158	- 89	+ 45	- 59
82	Other short-term capital transactions	- 74	- 183	- 18	+ 47	- 368	+ 225	- 9	- 178	- 823
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,136	- 196	+ 1,030	+ 472	- 532	+ 1,415	+ 1,106	+ 46	+ 824
E 3	Total net capital balance	+ 1,201	+ 811	+ 1,694	+ 2,060	- 147	+ 2,286	+ 4,954	+ 7,920	+ 5,170
F	Total current and capital account balance	+ 284	+ 1,917	+ 2,125	+ 1,674	- 39	+ 826	+ 197	+ 4,119	+ 1,020
X	Net errors and omissions	- 219	- 387	- 1,348	- 1,455	- 428	- 802	- 602	- 3,597	- 2,441
G	Balance settled by interarea transfers									
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421
5	Official monetary liabilities	-	+ 1	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin
Compte de capital(4)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	No de compte
1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976 ^P	1977 ^P		
\$ millions										
									Investissements directs(5):	D
+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 423	+ 615	+ 564	- 490	+ 516	Au Canada	21
- 287	- 258	- 122	- 149	- 453	- 482	- 454	- 234	- 497	À l'étranger	25
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 20	+ 44	Obligations en circulation	30
+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 101	Actions en circulation	31
+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 990	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,609	+ 2,951	Nouvelles émissions	32
- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 504	- 666	- 706	- 562	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 55	+ 142	Émissions en circulation	35
- 30	- 20	- 26	- 15	- 8	- 8	- 18	- 12	- 3	Nouvelles émissions	37
+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 42	+ 8	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursement	44
+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 3	+ 1	-	- 6	- 7	- 45	- 3	+ 11	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 307	+ 153	+ 336	+ 351	+ 80	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 919	+ 1,572	+ 3,270	+ 4,577	+ 2,785	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
									Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,485	- 611	+ 881	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 98	- 79	- 140	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 50	+ 165	+ 70	+ 3	+ 144	Dépôts en dollars	71
+ 3	- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 27	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 44	+ 69	+ 37	- 113	+ 1	+ 42	- 5	+ 286	+ 147	Bons du Trésor	74
+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 73	+ 232	+ 18	+ 33	Effets de commerce	75
+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 146	+ 270	Effets des sociétés de financement	76
+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 4	+ 148	- 91	+ 40	- 54	Autres effets à court terme	77
									Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 1	- 224	+ 81	- 169	- 271	+ 86	- 87	- 181	- 651	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 239	+ 47	+ 1,867	- 201	- 590	+ 1,660	+ 1,660	- 351	+ 509	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,430	+ 1,036	+ 2,744	+ 858	+ 329	+ 3,232	+ 4,930	+ 4,226	+ 3,294	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 585	+ 871	+ 2,658	+ 721	- 505	+ 1,702	+ 120	+ 241	- 640	Solde total du compte courant et de capital	F
- 797	+ 581	- 1,598	- 430	+ 76	- 1,867	- 688	+ 27	..	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
									Mouvements monétaires officiels nets:	K
- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	..	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	-	-	-	..	Engagements monétaires officiels	5
- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	..	Mouvements monétaires officiels nets	6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,614	8,909	7,910	9,078	33,511
	Service receipts:					
4	Travel	174	456	910	275	1,815
15	Interest and dividends	209	276	220	221	926
21	Freight and shipping	374	464	416	460	1,714
23	Other service receipts	590	603	619	674	2,486
28	Total service receipts	1,347	1,799	2,165	1,630	6,941
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,961	10,708	10,075	10,708	40,452
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	131	172	206	156	665
33	Personal and institutional remittances	59	69	71	59	258
38	Withholding tax(3)	85	131	82	167	465
40	Total current receipts	9,236	11,080	10,434	11,090	41,840
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	8,137	9,122	7,957	8,746	33,962
	Service payments:					
4	Travel	703	591	787	461	2,542
15	Interest and dividends	602	616	627	1,034	2,879
21	Freight and shipping	467	586	525	569	2,147
23	Other service payments	851	908	896	939	3,594
27	Withholding tax(3)	85	131	82	167	465
28	Total service payments	2,708	2,832	2,917	3,170	11,627
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	10,845	11,954	10,874	11,916	45,589
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	39	40	48	43	170
33	Personal and institutional remittances	81	81	81	82	325
37	Official contributions	125	131	110	147	513
40	Total current payments	11,090	12,206	11,113	12,188	46,597
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	- 523	- 213	- 47	+ 332	- 451
	Service transactions:					
4	Travel	- 529	- 135	+ 123	- 186	- 727
15	Interest and dividends	- 393	- 340	- 407	- 813	- 1,953
21	Freight and shipping	- 93	- 122	- 109	- 109	- 433
23	Other service transactions	- 261	- 305	- 277	- 265	- 1,108
27	Withholding tax	- 85	- 131	- 82	- 167	- 465
28	Balance on service transactions	- 1,361	- 1,033	- 752	- 1,540	- 4,686
29	Balance on goods and services	- 1,884	- 1,246	- 799	- 1,208	- 5,137
39	Net transfers	+ 30	+ 120	+ 120	+ 110	+ 380
40	Total current account balance	- 1,854	- 1,126	- 679	- 1,098	- 4,757

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States — États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
5,107	5,560	5,193	6,072	21,932	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Recettes au titre des services:	
130	320	695	192	1,337	Voyages	4
142	126	118	129	515	Intérêts et dividendes	15
178	199	188	213	778	Transports	21
242	252	260	290	1,044	Autres recettes au titre des services	23
692	897	1,261	824	3,674	Total des recettes au titre des services	28
5,799	6,457	6,454	6,896	25,606	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
21	29	36	24	110	Successions et capitaux des immigrants	30
37	47	49	37	170	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
5,857	6,533	6,539	6,957	25,886	Total des recettes courantes	40
5,306	6,223	5,365	6,163	23,057	Paiements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Paiements au titre des services:	
480	377	458	272	1,587	Voyages	4
486	487	500	891	2,364	Intérêts et dividendes	15
233	294	274	308	1,109	Transports	21
552	615	601	624	2,392	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
1,751	1,773	1,833	2,095	7,452	Total des paiements au titre des services	28
7,057	7,996	7,198	8,258	30,509	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paiements de transfert:	
19	19	23	21	82	Successions et capitaux des émigrants	30
27	26	26	26	105	Versements à des particuliers et institutions ..	33
—	—	—	—	—	Contributions officielles	37
7,103	8,041	7,247	8,305	30,696	Total des paiements courants	40
— 199	— 663	— 172	— 91	— 1,125	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
— 350	— 57	+ 237	— 80	— 250	Voyages	4
— 344	— 361	— 382	— 762	— 1,849	Intérêts et dividendes	15
— 55	— 95	— 86	— 95	— 331	Transports	21
— 310	— 363	— 341	— 334	— 1,348	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
— 1,059	— 876	— 572	— 1,271	— 3,778	Solde des opérations au titre des services ...	28
— 1,258	— 1,539	— 744	— 1,362	— 4,903	Solde au titre des biens et services	29
+ 12	+ 31	+ 36	+ 14	+ 93	Transferts nets	39
— 1,246	— 1,508	— 708	— 1,348	— 4,810	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 116	+ 296	+ 123	+ 135	+ 670
25	Abroad	- 93	- 299	- 191	- 212	- 795
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 302
31	Outstanding stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 5
32	New issues	+ 911	+ 999	+ 862	+ 2,266	+ 5,038
33	Retirements	- 250	- 193	- 184	- 224	- 851
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 6	+ 59	+ 55	- 65	+ 43
37	New issues	- 30	- 8	- 7	- 27	- 72
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 12
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 101	- 55	- 64	- 157	- 377
44	Repayments	+ 2	+ 7	-	+ 31	+ 40
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 97	- 218	- 100	+ 19	- 396
50	Other long-term capital transactions	+ 66	- 18	+ 103	+ 78	+ 229
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 486	+ 677	+ 733	+ 1,952	+ 3,848
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 371	+ 37	+ 371	- 290	+ 489
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 80	- 15	- 81	- 66	- 242
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 166	+ 183	+ 38	+ 170	+ 557
72	Government demand liabilities	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 4
74	Treasury bills	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 37
75	Commercial paper	- 3	-	+ 4	+ 8	+ 9
76	Finance company paper	+ 164	+ 62	- 149	+ 134	+ 211
77	Other short-term paper	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 147
81	Other finance company obligations	- 86	- 2	- 1	-	- 89
82	Other short-term capital transactions	+ 226	- 144	- 245	+ 154	- 9
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 924	+ 90	- 26	+ 118	+ 1,106
E 3	Total net capital balance	+ 1,410	+ 767	+ 707	+ 2,070	+ 4,954
F	Total current and capital account balance	- 444	- 359	+ 28	+ 972	+ 197
X	Net errors and omissions	+ 407	- 126	- 9	- 874	- 602
G	Balance settled by interarea transfers					
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements					
4	Official international reserves	- 37	- 485	+ 19	+ 98	- 405
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	- 405

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.
(5) Excludes undistributed profits.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 156	+ 261	+ 70	+ 77	+ 564	Investissements directs(5):	D
- 100	- 116	- 130	- 108	- 454	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
- 5	+ 12	+ 18	+ 13	+ 38	Obligations en circulation	30
- 33	+ 57	- 11	- 21	- 8	Actions en circulation	31
+ 763	+ 887	+ 442	+ 1,341	+ 3,433	Nouvelles émissions	32
- 195	- 152	- 148	- 171	- 666	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 12	+ 59	+ 60	- 66	+ 41	Émissions en circulation	35
- 2	-	-	- 16	- 18	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 7	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
- 4	- 4	- 4	+ 9	- 3	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 50	+ 52	+ 128	+ 106	+ 336	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 620	+ 1,057	+ 427	+ 1,166	+ 3,270	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 467	- 467	+ 32	+ 1,453	+ 1,485	terme:	
+ 20	- 38	- 25	- 55	- 98	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
- 60	+ 7	+ 86	+ 37	+ 70	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
+ 26	- 24	- 2	+ 1	+ 1	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 6	- 4	-	+ 5	- 5	Bons du Trésor	74
+ 154	+ 72	- 133	+ 139	+ 232	Effets de commerce	75
+ 162	- 8	+ 30	- 31	+ 153	Effets des sociétés de financement	76
- 89	+ 4	- 3	- 3	- 91	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 41	- 90	- 144	+ 106	- 87	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 715	- 548	- 159	+ 1,652	+ 1,660	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,335	+ 509	+ 268	+ 2,818	+ 4,930	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 89	- 999	- 440	+ 1,470	+ 120	Solde total du compte courant et de capital	F
- 208	+ 451	+ 434	- 1,365	- 688	Erreurs et omissions nettes	X
					Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 119	- 548	- 6	+ 105	- 568	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 119	- 548	- 6	+ 105	- 568	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

(1) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(2) Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom — Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	512	551	404	422	1,889
	Service receipts:					
4	Travel	9	43	58	19	129
15	Interest and dividends	6	4	8	24	42
21	Freight and shipping	36	48	41	44	169
23	Other service receipts	114	112	119	123	468
28	Total service receipts	165	207	226	210	808
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	677	758	630	632	2,697
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	34	38	39	32	143
33	Personal and institutional remittances	6	6	6	6	24
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	717	802	675	670	2,864
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	315	338	288	283	1,224
	Service payments:					
4	Travel	30	59	107	46	242
15	Interest and dividends	33	32	33	37	135
21	Freight and shipping	59	76	64	65	264
23	Other service payments	66	66	74	67	273
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	188	233	278	215	914
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	503	571	566	498	2,138
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	6	6	11	8	31
33	Personal and institutional remittances	9	9	9	10	37
37	Official contributions	—	—	—	—	—
40	Total current payments	518	586	586	516	2,206
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 197	+ 213	+ 116	+ 139	+ 665
	Service transactions:					
4	Travel	— 21	— 16	— 49	— 27	— 113
15	Interest and dividends	— 27	— 28	— 25	— 13	— 93
21	Freight and shipping	— 23	— 28	— 23	— 21	— 95
23	Other service transactions	+ 48	+ 46	+ 45	+ 56	+ 195
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	— 23	— 26	— 52	— 5	— 106
29	Balance on goods and services	+ 174	+ 187	+ 64	+ 134	+ 559
39	Net transfers	+ 25	+ 29	+ 25	+ 20	+ 99
40	Total current account balance	+ 199	+ 216	+ 89	+ 154	+ 658

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
527	663	562	589	2,341	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
10	34	56	22	122	Recettes au titre des services:	
22	12	13	18	65	Voyages	4
43	58	50	52	203	Intérêts et dividendes	15
54	55	54	56	219	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
129	159	173	148	609	Total des recettes au titre des services	28
656	822	735	737	2,950	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
15	23	35	27	100	Recettes de transfert:	
13	14	14	13	54	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
684	859	784	777	3,104	Total des recettes courantes	40
511	540	490	505	2,046	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
34	56	107	52	249	Paielements au titre des services:	
51	54	53	53	211	Voyages	4
34	43	38	41	156	Intérêts et dividendes	15
83	83	83	84	333	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
202	236	281	230	949	Total des paiements au titre des services	28
713	776	771	745	2,995	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
4	4	4	4	16	Paielements de transfert:	
10	10	10	10	40	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
727	790	785	749	3,051	Total des paiements courants	40
+ 16	+ 123	+ 72	+ 84	+ 295	Solde du compte courant:	C
- 24	- 22	- 51	- 30	- 127	Commerce de marchandises	1
- 29	- 42	- 40	- 35	- 146	Opérations au titre des services:	
+ 9	+ 15	+ 12	+ 11	+ 47	Voyages	4
- 29	- 28	- 29	- 28	- 114	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 73	- 77	- 108	- 82	- 340	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 57	+ 46	- 36	+ 2	- 45	Solde au titre des biens et services	29
+ 14	+ 23	+ 35	+ 26	+ 98	Transferts nets	39
- 43	+ 69	- 1	+ 28	+ 53	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	- 87	+ 5	+ 28	+ 26	- 28
25	Abroad	+ 42	- 25	- 8	- 24	- 15
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 14	- 6	+ 88	+ 74	+ 142
31	Outstanding stocks	- 6	+ 13	- 6	- 20	- 19
32	New issues	+ 10	+ 12	+ 39	+ 74	+ 135
33	Retirements	- 20	- 9	- 1	- 13	- 43
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 2	+ 1	+ 4	+ 1	+ 8
37	New issues	- 19	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 23	+ 23
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	- 2	- 9	- 9	- 20
50	Other long-term capital transactions	+ 10	- 16	+ 14	+ 21	+ 29
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 82	- 27	+ 149	+ 153	+ 193
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 56	+ 7	- 188	- 379	- 504
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 71	+ 45	- 71	- 17	- 114
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 73	+ 46	- 59	+ 33	+ 93
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	- 5	+ 17	+ 13	- 10	+ 15
75	Commercial paper	+ 3	+ 4	+ 4	+ 3	+ 14
76	Finance company paper	-	-	- 1	-	- 1
77	Other short-term paper	+ 1	+ 2	+ 6	+ 1	+ 10
81	Other finance company obligations	+ 3	- 6	+ 2	+ 3	+ 2
82	Other short-term capital transactions	+ 93	- 40	- 61	+ 3	- 5
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 153	+ 75	- 355	- 363	- 490
E 3	Total net capital balance	+ 71	+ 48	- 206	- 210	- 297
F	Total current and capital account balance	+ 270	+ 264	- 117	- 56	+ 361
X	Net errors and omissions	- 269	- 264	+ 117	+ 56	- 360
G	Balance settled by interarea transfers					
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 1	-	-	-	+ 1
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 1	-	-	-	+ 1

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 16	+ 21	+ 14	+ 35	+ 86	Investissements directs(5):	D
- 1	- 33	- 17	- 15	- 66	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 3	-	+ 13	+ 14	+ 30	Obligations en circulation	30
+ 4	+ 12	+ 7	- 6	+ 17	Actions en circulation	31
+ 20	+ 36	+ 191	+ 494	+ 741	Nouvelles émissions	32
- 19	- 11	- 21	- 2	- 53	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 2	- 2	- 1	- 1	- 2	Émissions en circulation	35
- 3	- 2	- 2	- 2	- 9	Nouvelles émissions	37
+ 1	+ 1	-	+ 1	+ 3	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements	44
- 4	-	- 20	- 2	- 26	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
- 8	- 23	- 4	- 16	- 51	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 11	+ 6	+ 160	+ 508	+ 685	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 1	+ 284	- 22	- 225	+ 38	terme:	
- 14	- 18	+ 5	+ 8	- 19	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 11	+ 3	+ 13	+ 36	+ 63	de:	
- 6	- 2	+ 1	+ 3	- 4	Dépôts en dollars	71
- 2	- 2	- 1	- 2	- 7	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 10	- 10	- 15	- 5	- 20	Bons du Trésor	74
- 13	-	+ 16	- 19	- 16	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
					Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 93	- 17	- 58	+ 44	+ 62	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 80	+ 238	- 61	- 160	+ 97	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 91	+ 244	+ 99	+ 348	+ 782	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 48	+ 313	+ 98	+ 376	+ 835	Solde total du compte courant et de capital	F
- 43	- 316	- 99	- 373	- 831	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 5	- 3	- 1	+ 3	+ 4	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
+ 5	- 3	- 1	+ 3	+ 4	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	403	640	567	530	2,140	233	263	189
	Service receipts:								
4	Travel	3	8	16	7	34	8	20	26
15	Interest and dividends	1	1	1	2	5	4	4	14
21	Freight and shipping	30	39	36	35	140	22	30	25
23	Other service receipts	13	14	14	15	56	19	25	24
28	Total service receipts	47	62	67	59	235	53	79	89
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	450	702	634	589	2,375	286	342	278
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	1	11	10	10	32	6	7	11
33	Personal and institutional remittances ...	1	—	—	—	1	1	1	—
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	452	713	644	599	2,408	293	350	289
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	353	309	246	281	1,189	286	307	292
	Service payments:								
4	Travel	1	4	1	5	11	37	34	56
15	Interest and dividends	5	3	5	4	17	11	19	13
21	Freight and shipping	23	26	22	24	95	42	52	47
23	Other service payments	12	12	12	12	48	63	64	67
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	41	45	40	45	171	153	169	183
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	394	354	286	326	1,360	439	476	475
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	—	1	—	—	1	2	2	2
33	Personal and institutional remittances ...	—	—	1	1	2	5	6	5
37	Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Total current payments	394	355	287	327	1,363	446	484	482
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 50	+ 331	+ 321	+ 249	+ 951	— 53	— 44	— 103
	Service transactions:								
4	Travel	+ 2	+ 4	+ 15	+ 2	+ 23	— 29	— 14	— 30
15	Interest and dividends	— 4	— 2	— 4	— 2	— 12	— 7	— 15	+ 1
21	Freight and shipping	+ 7	+ 13	+ 14	+ 11	+ 45	— 20	— 22	— 22
23	Other service transactions	+ 1	+ 2	+ 2	+ 3	+ 8	— 44	— 39	— 43
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 6	+ 17	+ 27	+ 14	+ 64	— 100	— 90	— 94
29	Balance on goods and services	+ 56	+ 348	+ 348	+ 263	+ 1,015	— 153	— 134	— 197
39	Net transfers	+ 2	+ 10	+ 9	+ 9	+ 30	—	—	+ 4
40	Total current account balance	+ 58	+ 358	+ 357	+ 272	+ 1,045	— 153	— 134	— 193

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Autres pays de l'OCDE		All other countries Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
200	885	832	1,232	995	1,265	4,324	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
11	65	14	31	59	24	128	Recettes au titre des services:	
7	29	34	129	66	41	270	Voyages	4
27	104	65	90	76	89	320	Intérêts et dividendes	15
26	94	148	145	148	164	605	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
71	292	261	395	349	318	1,323	Total des recettes au titre des services	28
271	1,177	1,093	1,627	1,344	1,583	5,647	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
15	39	54	64	75	48	241	Recettes de transfert:	
1	3	1	1	2	2	6	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Retenues fiscales(3)	38
287	1,219	1,148	1,692	1,421	1,633	5,894	Total des recettes courantes	40
303	1,188	1,366	1,405	1,276	1,211	5,258	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
34	161	121	61	58	52	292	Paielements au titre des services:	
24	67	16	21	23	25	85	Voyages	4
50	191	76	95	80	81	332	Intérêts et dividendes	15
75	269	75	68	59	77	279	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
183	688	288	245	220	235	988	Total des paielements au titre des services	28
486	1,876	1,654	1,650	1,496	1,446	6,246	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
3	9	8	8	8	7	31	Paielements de transfert:	
5	21	30	30	30	30	120	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	125	131	110	147	513	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Contributions officielles	37
494	1,906	1,817	1,819	1,644	1,630	6,910	Total des paielements courants	40
103	- 303	- 534	- 173	- 281	+ 54	- 934	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
23	- 96	- 107	- 30	+ 1	- 28	- 164	Opérations au titre des services:	
17	- 38	+ 18	+ 108	+ 43	+ 16	+ 185	Voyages	4
23	- 87	- 11	- 5	- 4	+ 8	- 12	Intérêts et dividendes	15
49	- 175	+ 73	+ 77	+ 89	+ 87	+ 326	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
112	- 396	- 27	+ 150	+ 129	+ 83	+ 335	Solde des opérations au titre des services ...	28
215	- 699	- 561	- 23	- 152	+ 137	- 599	Solde au titre des biens et services	29
8	+ 12	- 108	- 104	- 71	- 134	- 417	Transferts nets	39
207	- 687	- 669	- 127	- 223	+ 3	- 1,016	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 2	+ 2	-	- 7	- 3	+ 25	+ 3	+ 8
25	Abroad	-	- 7	- 3	- 3	- 13	- 5	- 4	+ 15
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	-	-	-	-	-	+ 2	-	+ 9
31	Outstanding stocks	- 2	- 2	-	- 2	- 6	+ 3	+ 9	+ 4
32	New issues	-	-	-	-	-	+ 11	+ 23	+ 84
33	Retirements	-	-	-	-	-	- 13	- 12	- 13
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 1	-	- 4	+ 2	- 3	+ 1	- 2	- 1
37	New issues	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	- 1	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 1	-	-	-	- 1	- 9	- 1	- 6
50	Other long-term capital transactions	+ 16	- 16	- 13	- 15	- 28	+ 3	- 1	- 6
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 14	- 23	- 20	- 25	- 54	+ 17	+ 15	+ 94
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 31	+ 17	+ 14	- 33	+ 29	- 120	- 69	+ 517
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 8	+ 4	- 1	- 2	- 7	- 7	- 7	+ 11
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 1	+ 7	- 7	+ 3	+ 2	- 11	- 9	+ 1
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	+ 2	+ 2	+ 1
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions	- 15	- 19	-	- 3	- 37	- 10	+ 16	+ 19
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 7	+ 9	+ 6	- 35	- 13	- 146	- 67	+ 549
E 3	Total net capital balance	+ 21	- 14	- 14	- 60	- 67	- 129	- 52	+ 643
F	Total current and capital account balance	+ 79	+ 344	+ 343	+ 212	+ 978	- 282	- 186	+ 450
X	Net errors and omissions	- 79	- 344	- 343	- 212	- 978	+ 282	+ 186	- 450
G	Balance settled by interarea transfers .....	...	...	...	...	...	...	...	...
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'OCDE		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
-	+ 36	+ 4	+ 4	+ 3	+ 4	+ 15	Investissements directs(5):	D
+ 4	+ 10	- 29	- 114	- 48	- 66	- 257	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 9	+ 20	+ 1	+ 11	+ 10	+ 50	+ 72	Obligations en circulation	30
- 4	+ 12	+ 12	- 2	+ 1	- 2	+ 9	Actions en circulation	31
+ 136	+ 254	+ 107	+ 41	+ 106	+ 221	+ 475	Nouvelles émissions	32
- 2	- 40	- 3	- 9	- 1	- 36	- 49	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
-	- 2	+ 2	+ 3	- 3	- 1	+ 1	Émissions en circulation	35
-	-	- 6	- 6	- 5	- 9	- 26	Nouvelles émissions	37
-	-	-	+ 1	+ 1	-	+ 2	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	- 1	- 100	- 55	- 64	- 157	- 376	Avances	40
-	-	+ 2	-	-	-	+ 2	Remboursements	44
- 1	- 17	- 79	- 211	- 61	+ 22	- 329	Crédits à l'exportation déboursé directement ou in-	49
							directement aux risques du gouvernement du Canada.	
- 9	- 13	- 5	- 14	- 16	- 9	- 44	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 133	+ 259	- 94	- 351	- 77	+ 17	- 505	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
- 215	+ 113	- 64	+ 265	+ 18	- 891	- 672	terme:	
- 1	- 4	-	- 1	-	+ 1	-	Position nette en devises étrangères des banques à	61
							charte vis-à-vis des non-résidents.	
							Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
							l'étranger.	
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
							de:	
+ 32	+ 13	+ 154	+ 129	+ 4	+ 29	+ 316	Dépôts en dollars	71
-	-	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 4	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	+ 9	+ 23	- 10	+ 3	+ 25	Bons du Trésor	74
+ 1	+ 6	-	-	-	+ 1	+ 1	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 12	+ 37	+ 24	+ 6	- 1	- 8	+ 21	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 171	+ 165	+ 115	+ 383	- 6	- 805	- 313	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 38	+ 424	+ 21	+ 32	- 83	- 788	- 818	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 245	- 263	- 648	- 95	- 306	- 785	- 1,834	Solde total du compte courant et de capital	F
+ 245	+ 263	+ 724	+ 161	+ 332	+ 775	+ 1,992	Erreurs et omissions nettes	X
							Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	+ 76	+ 66	+ 26	- 10	+ 158	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
-	-	+ 76	+ 66	+ 26	- 10	+ 158	Mouvements monétaires officiels nets	6

(*) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(*) Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, 1974 and 1975

Current Account - Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	1974			
		I	II	III	IV
		\$ millions			
A	Current receipts:				
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,622	7,850	8,522	8,597
	Service receipts:				
4	Travel	412	427	415	440
15	Interest and dividends	208	235	229	210
21	Freight and shipping	431	447	462	472
23	Other service receipts	439	487	536	551
28	Total service receipts	1,490	1,596	1,642	1,673
29	Sub-total, exports of goods and services(2) ..	9,112	9,446	10,164	10,270
	Transfer receipts:				
30	Inheritances and immigrants' funds	147	185	201	168
33	Personal and institutional remittances	53	56	60	60
38	Withholding tax(3)	91	104	113	122
40	Total current receipts	9,403	9,791	10,538	10,620
B	Current payments:				
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	6,843	7,313	8,252	8,494
	Service payments:				
4	Travel	459	480	492	547
15	Interest and dividends	566	588	608	673
21	Freight and shipping	479	501	503	553
23	Other service payments	753	809	835	831
27	Withholding tax(3)	91	104	113	122
28	Total service payments	2,348	2,482	2,551	2,726
29	Sub-total, imports of goods and services(2) ..	9,191	9,795	10,803	11,220
	Transfer payments:				
30	Inheritances and emigrants' funds	41	41	37	43
33	Personal and institutional remittances	77	77	77	78
37	Official contributions	74	68	91	99
40	Total current payments	9,383	9,981	11,008	11,440
C	Current account balance:				
1	Merchandise trade	+ 779	+ 537	+ 270	+ 103
	Service transactions:				
4	Travel	- 47	- 53	- 77	- 107
15	Interest and dividends	- 358	- 353	- 379	- 463
21	Freight and shipping	- 48	- 54	- 41	- 81
23	Other service transactions	- 314	- 322	- 299	- 280
27	Withholding tax	- 91	- 104	- 113	- 122
28	Balance on service transactions	- 858	- 886	- 909	- 1,053
29	Balance on goods and services	- 79	- 349	- 639	- 950
39	Net transfers	+ 99	+ 159	+ 169	+ 130
40	Total current account balance	+ 20	- 190	- 470	- 820

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, 1974 et 1975

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1975 ^r				Détail	N ^o de compte
I	II	III	IV		
\$ millions					
				Recettes courantes:	A
8,058	8,290	8,323	8,840	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
444	450	460	461	Recettes au titre des services:	
237	244	231	214	Voyages	4
426	423	424	441	Intérêts et dividendes	15
595	600	626	665	Transports	21
				Autres recettes au titre des services	23
1,702	1,717	1,741	1,781	Total des recettes au titre des services	28
9,760	10,007	10,064	10,621	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
166	165	171	163	Recettes de transfert:	
59	69	71	59	Successions et capitaux des immigrants	30
104	113	120	128	Versements à des particuliers et institutions	33
				Retenues fiscales(3)	38
10,089	10,354	10,426	10,971	Total des recettes courantes	40
				Paielements courants:	B
8,391	8,436	8,495	8,640	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
615	606	668	653	Paielements au titre des services:	
668	667	739	805	Voyages	4
532	537	529	549	Intérêts et dividendes	15
860	874	913	947	Transports	21
104	113	120	128	Autres paielements au titre des services	23
				Retenues fiscales(3)	27
2,779	2,797	2,969	3,082	Total des paielements au titre des services	28
11,170	11,233	11,464	11,722	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
43	42	42	43	Paielements de transfert:	
81	81	81	82	Successions et capitaux des émigrants	30
105	122	119	167	Versements à des particuliers et institutions	33
				Contributions officielles	37
11,399	11,478	11,706	12,014	Total des paielements courants	40
				Solde du compte courant:	C
- 333	- 146	- 172	+ 200	Commerce de marchandises	1
- 171	- 156	- 208	- 192	Opérations au titre des services:	
- 431	- 423	- 508	- 591	Voyages	4
- 106	- 114	- 105	- 108	Intérêts et dividendes	15
- 265	- 274	- 287	- 282	Transports	21
- 104	- 113	- 120	- 128	Autres opérations au titre des services	23
				Retenues fiscales	27
- 1,077	- 1,080	- 1,228	- 1,301	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,410	- 1,226	- 1,400	- 1,101	Solde au titre des biens et services	29
+ 100	+ 102	+ 120	+ 58	Transferts nets	39
- 1,310	- 1,124	- 1,280	- 1,043	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 19. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) OCDE (Euro-pe) (1)	All other non-residents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC CÉE	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'OCDE	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export. (2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
30	Transfer receipts:										
	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
3	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Transfer payments:										
	Inheritances and emigrants' funds ...	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ...	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ...	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.
(2) Series terminates as of the second quarter 1968.

TABLEAU 19. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) - OCDE (Euro-pe) (1)	All other non-residents (1) - Tous les autres non-résidents (1)	EEC - CÉE	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'OCDE	Other - Autres			
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes:	A
											Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	1
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services:	
											Production d'or disponible pour l'exportation(2).	3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation des biens et services.	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert:	
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Successions et capitaux des immigrants.	30
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions.	33
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Retenues fiscales	38
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Total des recettes courantes	40
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paielements courants:	B
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	1
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Paielements au titre des services:	
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Voyages	4
											Intérêts et dividendes	15
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Autres paiements au titre des services.	
											Retenues fiscales	27
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total des paiements au titre des services.	28
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Paielements de transfert:	
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Successions et capitaux des émigrants.	30
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Versements à des particuliers et institutions.	33
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Contributions officielles	37
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Total des paiements courants	40
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Solde du compte courant:	C
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Commerce de marchandises	1
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services:	
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Production d'or disponible pour l'exportation.	
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Intérêts et dividendes	15
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Transports	21
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Autres opérations au titre des services.	23
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Retenues fiscales	27
											Solde des opérations au titre des services.	28
											Solde au titre des biens et services.	29
											Transferts nets	39
											Solde total du compte courant	40

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 19. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annual									
		All non- résidents - Tous les non- résidents	United States - États- Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro- pe) (1) - OCDE (Euro- pe) (1)	All other non resi- dents (1) - Tous les autres non-rési- dents (1)	EEC - CEE	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'OCDE	Other - Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national (governments.	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to inter- (national financial agencies.	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	(Repayments of post-war loans and (advances.	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
	(Repayments of war loans and advances	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E	1 Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D	60 Residents holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E	2 Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E	3 Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
X	Net errors and omissions	50193	..	..	..	..	..	..	..	..	..
G	Balance settled by interarea transfers	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	...	...	...	...	55210	...	...	...	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1963.

TABEAU 19. Numéros CANSTM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) - OCDE (Euro-pe) (1)	All other non-residents (1) - Tous les autres non-résidents (1)	EEC - CEE	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'OCDE	Other - Autres		
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
0586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
0587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Avances et prêts aux gouvernements (nationaux.	40
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.	
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	44
										(Remboursement de prêts et avances de guerre.	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	F
50693	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par transferts entre zones	G
50710	...	...	...	...	55710	...	...	...	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux ...	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5
										Mouvements monétaires officiels nets ...	6

La série se termine avec les données pour l'année 1963.

PUBLICATIONS DE REFERENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1974".
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1974".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

- "Investissements canadiens directs à l'étranger, 1975", du 12 décembre, 1977.
- "Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1974", du 16 décembre, 1977.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1974" du 10 janvier, 1978.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada, 1974", du 30 janvier, 1978.
- "Balance canadienne de l'endettement international, 1975", du 31 mars, 1978.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1974". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1973-1974".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Canadian Direct Investment Abroad, 1975", released December 12, 1977.

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1974" released December 16, 1977.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1975", released January 10, 1978.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1975", released January 30, 1978.

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1975", released March 21, 1978.

System of National Accounts

Système de comptabilité nationale

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Second Quarter 1978

Deuxième Trimestre 1978



STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

SECOND QUARTER - 1978 - DEUXIÈME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

October - 1978 - Octobre
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year—par année

Vol. 26—No. 2

Statistics Canada should be credited when reproducing or quoting any part of this document
Reproduction ou citation autorisées sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

	Page
roduction	5
rent Account:	
urrent Account — Seasonally Adjusted	7
urrent Account — Unadjusted for Seasonal Variations	9
urrent Account — Transactions by Area — First Six Months	11
ital Account:	
apital Account, Summary	14
irect Investment	15
ecurity Transactions	16
ther Capital Flows in Long-term Forms	18
apital Movements in Short-term Forms	19
icial International Monetary Assets and Liabilities	21
le	
Canadian Balance of International Payments — Detailed current and capital accounts	26
Canadian Balance of International Payments — Detailed current account seasonally ad- justed	30
Canadian Balance of International Payments — Summary account by geographic area	32
Canada's Bilateral Account with the United States	36
Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	40
Interest and Dividends	40
Other Service Transactions	42
Foreign Exchange Rates	42
Portfolio Transactions in Canadian Secu- rities — Outstanding, New Issues, Retire- ments	44
Disbursements of Government of Canada Bilat- eral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	46
Export Credits Extended Directly of Indi- rectly at Risk of the Government of Canada	47
Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	48
Transactions in Selected Money Market Instru- ments	50

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Compte courant:	
Compte courant, après désaisonnalisation	7
Compte courant, non désaisonnalisé	9
Opérations du compte courant, par région, premier six mois	11
Compte de capital:	
Compte de capital, Sommaire	14
Investissements directs	15
Opérations sur valeurs mobilières	16
Autres flux de capitaux à long terme	18
Mouvements de capitaux à court terme	19
Bilan monétaire international officiel	21
Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, dé- tail du compte courant et du compte de capital	26
2. Balance canadienne des paiements internationaux, dé- tail du compte courant après désaisonnalisation ...	30
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	32
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	36
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	40
6. Intérêts et dividendes	40
7. Autres opérations au titre des services	42
8. Cours du change	42
9. Opérations sur portefeuille de valeurs mobilières canadiennes	44
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouverne- ment canadien et souscriptions et avances aux orga- nismes internationaux de placements	46
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du gouvernement du Canada	47
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	48
13. Opérations sur certains instruments du marché moné- taire	50

	Page
Table	
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	52
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	54
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions — Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	56
17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973	60
18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974	72
19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975	84
20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976	96
21. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977	108
22. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	120

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 22.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publication:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

	Pag
Tableau	
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	52
15. Bilan monétaire international officiel	54
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital — entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	56
17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973	60
18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974	72
19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975	84
20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976	96
21. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977	108
22. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	120

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 22.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

Second Quarter 1978

On a seasonally adjusted basis the current account deficit rose to \$1,357 million, up from a revised 4 million in the first quarter. There was a sharp traction of over \$900 million in the merchandise surplus as the value of merchandise imports rose rather than exports. Export and import prices both rose about 1% while the volume of exports and imports rose about 1.3% and 9.4%, respectively. The 8% rise in the value of imports was the strongest since the third quarter of 1974 and reflected the strength in final domestic demand, particularly the increase in gross fixed capital formation, recorded in the Canadian economy in the second quarter.

The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$1,352 million. Estimated capital movements, which are not seasonally adjusted, led to a net inflow of \$1,951 million, while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of \$23 million. The overall surplus led, therefore, to an increase in official monetary assets of \$576 million.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE
CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Deuxième trimestre 1978

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant s'est élevé à \$1,357 millions, en hausse par rapport au chiffre révisé de \$504 millions observé au premier trimestre. L'excédent du commerce des marchandises s'est comprimé de plus de \$900 millions, les importations ayant progressé plus rapidement que les exportations. Les prix des exportations et des importations se sont élevés d'environ 1 %, tandis que leur volume augmentait respectivement d'environ 1.3 % et 9.4 %. La hausse de 10.8 % de la valeur des importations a été la plus forte depuis le troisième trimestre de 1974; elle traduisait la vigueur de la demande intérieure finale, notamment au poste de la formation brute de capital fixe, qui a caractérisé l'économie canadienne au deuxième trimestre.

Le compte courant non désaisonné s'est soldé par un déficit de \$1,352 millions. L'estimation des mouvements de capitaux (avant désaisonnalisation) donne une entrée nette de \$1,951 millions et le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et omissions nettes des estimations enregistrées aux comptes courant et de capital, indique une sortie nette de \$23 millions. L'excédent général a donc produit une augmentation de \$576 millions de l'actif monétaire officiel net.

Summary Statement

Etat récapitulatif

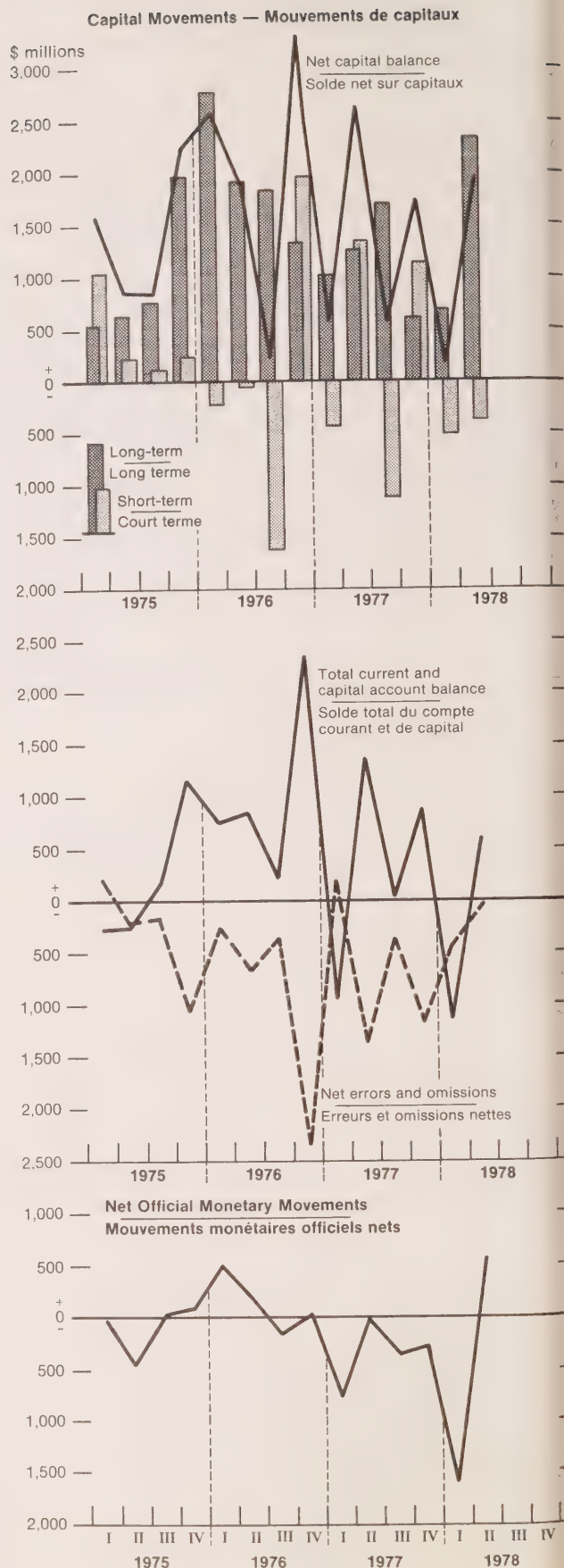
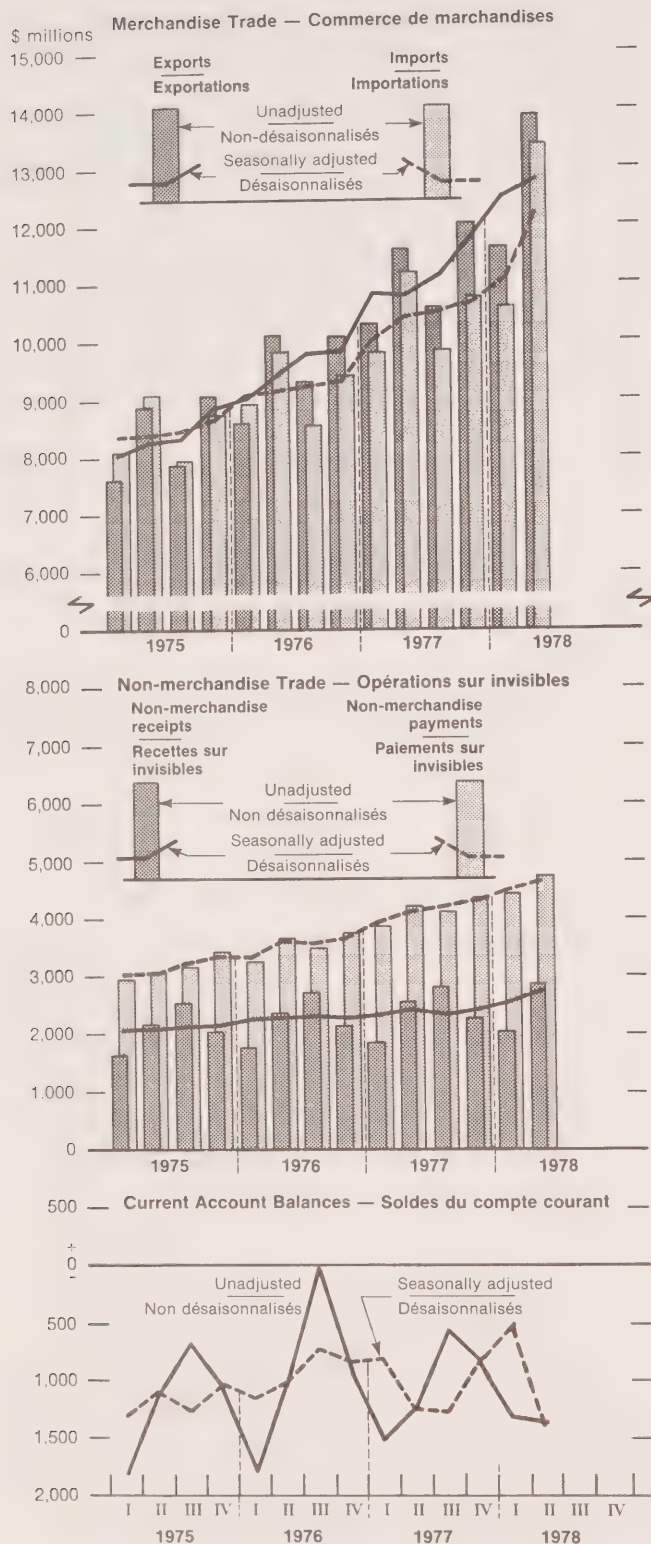
Item	1977			1978		1976	1977	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$ millions							
	Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation							
Merchandise trade balance	+ 434	+ 537	+ 1,109	+ 1,467	+ 554	+ 1,339	+ 2,916	Solde du commerce de marchandises.
Balance on non-merchandise transactions.	- 1,672	- 1,830	- 1,912	- 1,961	- 1,911	- 5,140	- 7,066	Solde des opérations sur invisibles.
Current account balance	- 1,238	- 1,293	- 803	- 504	- 1,357	- 3,801	- 4,150	Solde du compte courant
	Not seasonally adjusted - Non désaisonné							
Current account balance	- 1,235	- 547	- 839	- 1,314	- 1,352	- 3,801	- 4,150	Solde du compte courant
Capital movements in long-term forms.	+ 1,257	+ 1,699	+ 606	+ 695	+ 2,346	+ 7,909	+ 4,573	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short-term forms.	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128	- 507	- 395	+ 93	+ 902	Mouvements de capitaux à court terme.
Capital movements(1)	+ 2,605	+ 572	+ 1,734	+ 188	+ 1,951	+ 8,002	+ 5,475	Mouvements nets de capitaux(1)
Errors and omissions	- 1,382	- 377	- 1,186	- 468	- 23	- 3,679	- 2,746	Erreurs et omissions nettes
Official monetary movements.	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	+ 522	- 1,421	Mouvements officiels monétaires nets.

Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Capital transactions in long-term forms led to a net inflow of \$2,346 million, up \$1,651 million from the previous quarter. The main changes leading to the net inflows were borrowings abroad by the Government of Canada (which affected both Canadian issues abroad and loans from foreign banks) and the shift to a net sales balance from transactions in outstanding Canadian bonds. Partly offsetting these movements was a turnaround to a net outflow from foreign direct investment in Canada, augmented by increased net outflows for Canadian direct investment in foreign direct investment in Canada and trading in outstanding Canadian equities.

Les entrées nettes de capitaux à long terme sont passées de \$1,651 à \$2,346 millions de premier au deuxième trimestre. Les principaux responsables de cette augmentation ont été les emprunts du gouvernement canadien à l'étranger (qui ont influé sur les nouvelles valeurs canadiennes émises à l'étranger et les prêts contractés auprès des banques étrangères) et un revirement dans le commerce des obligations canadiennes en cours, qui s'est soldé par des ventes nettes. Ces mouvements ont été partiellement compensés par un retournement des investissements directs étrangers au Canada, qui ont produit des sorties nettes, et par l'augmentation des sorties nettes au titre des investissements directs du Canada à l'étranger et du commerce des actions canadiennes en circulation.

Canadian Balance of International Payments Balance canadienne des paiements internationaux



Capital movements in short-term forms resulted in a net outflow of \$395 million, down from \$507 million in the first quarter. Major changes were a swing of \$1 billion to an outflow of \$287 million as the chartered banks increased their net foreign currency position with non-residents, which was more than offset by increases in non-resident holdings of Canadian dollars and Canadian money market paper and a reduction in the net rate of foreign currency borrowing by the Government from the Canadian chartered banks.

There was continued pressure on the Canadian dollar in international foreign exchange markets in the second quarter. This was particularly evident in April when the Canadian dollar dropped to 86.63 U.S. cents, its lowest value in United States dollar terms since the early 1930's. By the end of the quarter it had recovered to 89.08 U.S. cents, up from 88.19 U.S. cents at the end of March.

To support the Canadian currency the Government borrowed U.S. \$750 million in New York, 1.5 billion Deutsche Marks in West Germany and increased its outstanding drawings under the standby facility with the Canadian chartered banks by U.S. \$250 million. In addition, a standby credit facility for \$3 billion was arranged with a consortium of United States and overseas banks. There were no drawings under this latter facility in the second quarter.

Current Account - Seasonally Adjusted

In the second quarter of 1978, the current account deficit, adjusted for seasonal variations, nearly tripled to \$1,357 million, to reach the highest quarterly level on record. As merchandise imports grew much faster than exports, the merchandise trade surplus fell to \$554 million, down from the exceptionally high level of \$1,467 million in the first quarter. The merchandise deficit edged down to \$1,911 million following a marginal decline in net service payments and a rise in net transfer receipts.

In the second quarter, seasonally adjusted exports rose by 2% to \$12,833 million, compared to a growth of 6% in each of the two previous quarters. In volume terms, the increase amounted to just over 1%, down from 3% in the first quarter of 1978. The rate of increase in export prices subsided in the second quarter, rising by less than 1% compared to 5% in the previous quarter.

Sales to the United States rose by only 4%, despite a very strong expansion in the United States economy, which in the second quarter recorded a growth in real terms of 8% at compound annual rates. Increases were recorded in sales to the European Economic Community (including the United Kingdom) and Japan, but at rates considerably below those registered in the first quarter.

In terms of commodities there were increases in exports of automotive products, wheat, aluminum, machinery, lumber and asbestos while declines were recorded for iron ore (because of a lengthy strike in the industry in Quebec and Labrador), barley, crude petroleum, newsprint, fish, natural gas, nickel and copper ores and coal.

Merchandise imports, which totalled \$12,279 million were up by nearly 11%, close to triple the rate recorded in the first quarter. Virtually all of this growth was attributable to an increase in the physical volume of imports, which grew by more than 10% in the second quarter after being practically unchanged in the first quarter.

Les mouvements de capitaux à court terme ont donné lieu à des sorties nettes de \$395 millions, en baisse par rapport au trimestre précédent où elles avaient été de \$507 millions. Parmi les principales variations, il y a d'une part, celles dues aux banques à charte qui ont augmenté leur position nette en devises étrangères auprès des non-résidents, par un revirement de \$1 milliard qui s'est soldé par des sorties de \$287 millions, et d'autre part, les hausses des avoirs des non-résidents en dollars canadiens et en effets du marché monétaire canadien et une réduction du taux d'emprunt net en devises étrangères du gouvernement auprès des banques à charte canadiennes.

Au cours du trimestre, le dollar canadien a continué de subir des pressions sur les marchés des changes étrangers, particulièrement en avril lorsqu'il a fléchi à 86.63 cents américains, son plus bas niveau par rapport à cette monnaie depuis le début des années 1930. A la fin du trimestre, le dollar s'était relevé à 89.08 cents américains, comparativement à 88.19 cents à la fin de mars.

Pour soutenir la monnaie canadienne, le gouvernement a contracté un emprunt de 750 millions de dollars américains à New-York, un autre de 1.5 deutschmarks en Allemagne de l'Ouest, et il a aussi augmenté de 250 millions de dollars américains les tirages effectués en vertu du crédit de confirmation auprès des banques à charte canadiennes. De plus, il a conclu un accord de confirmation de 3 milliards de dollars avec un consortium de banques des États-Unis et d'outremer. Aucun tirage n'a été effectué en vertu de ce dernier accord au cours du deuxième trimestre.

Compte courant - Après désaisonnalisation

Au deuxième trimestre de 1978, le déficit du compte courant (après désaisonnalisation) a presque triplé pour atteindre \$1,357 millions, soit un niveau sans précédent. Comme les importations de marchandises ont crû beaucoup plus rapidement que les exportations, l'excédent du commerce des marchandises a chuté à \$554 millions, alors qu'il avait atteint le niveau exceptionnellement élevé de \$1,467 millions au premier trimestre. Le déficit des invisibles s'est replié à \$1,911 millions, par suite d'une diminution marginale des paiements nets de services et d'une hausse des recettes nettes de transferts.

Les exportations de marchandises se sont accrues de 2 %, passant à \$12,833 millions, en chiffres désaisonnalisés, comparativement à une croissance de 6 % au cours de chacun des deux trimestres précédents. Le volume des exportations a enregistré un gain à peine supérieur à 1 %, contre 3 % au premier trimestre de 1978. Le taux d'accroissement du prix des exportations s'est affaibli au deuxième trimestre: il est passé à 1 %, alors qu'il était de 5 % au trimestre précédent.

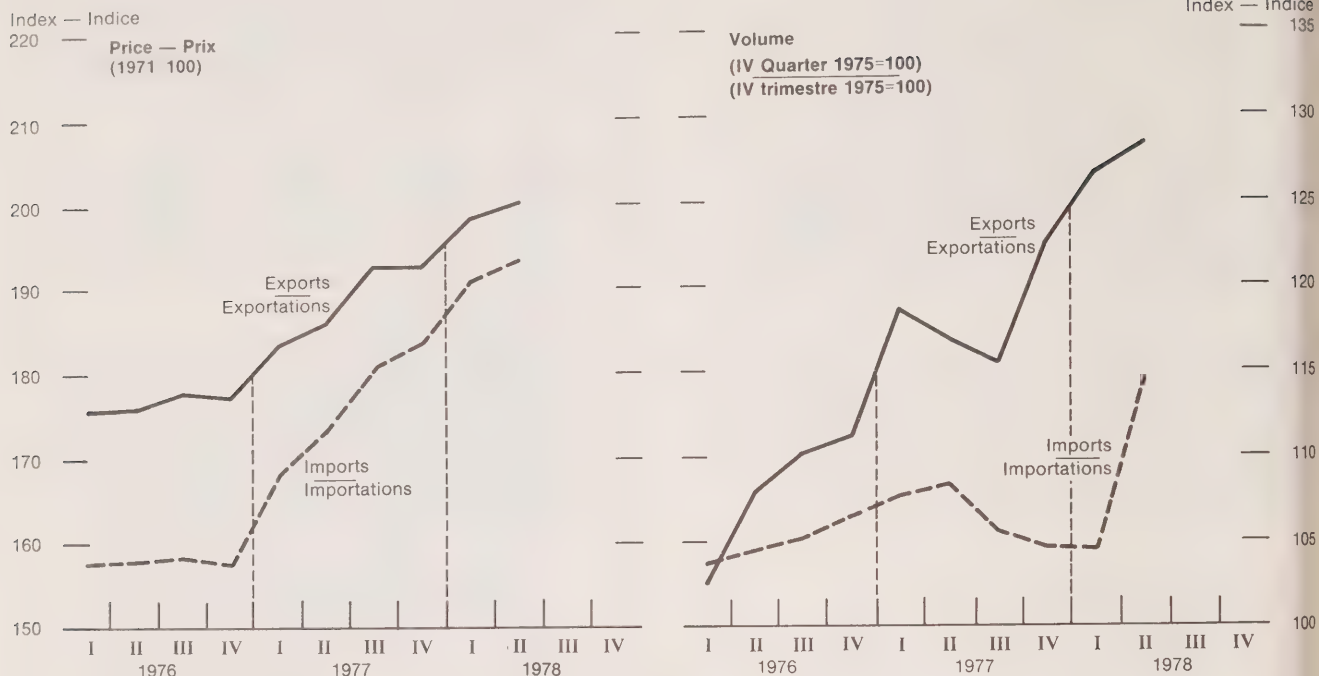
Les ventes aux États-Unis n'ont progressé que de 4 %, malgré la vigoureuse reprise de l'économie américaine, qui a enregistré une croissance de 8 % en termes réels (taux annuels composés) au cours du deuxième trimestre. On a enregistré des hausses dans les ventes à la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) et au Japon, mais les taux de croissance ont été très inférieurs à ceux du premier trimestre.

Parmi les produits dont les exportations ont progressé, on trouve les produits automobiles, le blé, l'aluminium, les machines, le bois de sciage et l'amiante; par contre, les livraisons ont diminué dans le cas du minerai de fer (en raison d'une longue grève des mines au Québec et au Labrador), de l'orge, du pétrole brut, du papier journal, du poisson, du gaz naturel, des minerais de nickel et de cuivre, et du charbon.

Les importations (\$12,279 millions) ont gagné près de 11 %, c'est-à-dire près de trois fois la hausse enregistrée au premier trimestre. Presque toute cette croissance est attribuable à l'augmentation du volume des importations, qui a grimpé de plus de 9 % au deuxième trimestre, alors qu'il avait été assez stable au premier trimestre.

Merchandise Trade Indexes, Seasonally Adjusted

Indices de commerce de marchandises, désaisonnalisés



Source: Gross National Product Division. — Division du Produit National Brut.

Imports from the United States rose by a sharp 14%, while gains in the order of 10% were recorded in purchases from both the EEC (including the United Kingdom) and Japan.

On a commodity basis there were increases in purchases of automotive products, machinery, chemicals, coal, office machines, and communication equipment. For the second consecutive quarter crude petroleum purchases fell from their level in the previous quarter.

The seasonally adjusted deficit on non-merchandise transactions fell by 3% to \$1.9 billion. There was a small decline in the deficit on services largely due to a decrease in taxes withheld on income distributions and service payments to non-residents.

Canadian travel receipts from non-residents increased by 6% in the second quarter to \$582 million while travel expenditures of Canadians with non-residents rose 4% to \$1,049 million causing the deficit on international travel transactions to increase by about 3%.

Receipts of interest and dividends rose sharply by almost a third to \$290 million, mainly as a result of a large stock dividend receipt by a Canadian corporation from a subsidiary overseas. Interest and dividend payments increased relatively moderately, by 6% to \$1,234 million, resulting in a marginal increase of less than 1% in the deficit on interest and dividends.

The customary surplus on unilateral transfers increased by over three quarters to \$83 million. The reduction in the amount of Canada's official aid to developing countries more than accounted for this change.

Les importations en provenance des États-Unis ont enregistré une forte hausse de 14 % et celles provenant de la C.E.E. (y compris le Royaume-Uni) et du Japon ont crû de 10 %.

On a enregistré des augmentations dans les achats de produits automobiles, de machines, de produits chimiques, de charbon, de machines de bureau et de matériel de télécommunications. C'est le deuxième trimestre consécutif où les achats de pétrole brut ont diminué par rapport au trimestre précédent.

Après désaisonnalisation, le déficit des invisibles s'est établi à \$1.9 milliard, soit un recul de 3 %. Le déficit des services a connu un léger fléchissement, principalement en raison d'une baisse des retenues fiscales sur les distributions de revenus et les paiements de services à des non-résidents.

Les recettes du Canada au titre des voyages se sont accrues de 6 %, passant à \$582 millions, tandis que les dépenses des Canadiens à l'étranger ont progressé de 4 % pour atteindre \$1,049 millions; le déficit au titre des voyages s'est donc aggravé d'à peu près 3 % au deuxième trimestre.

Les recettes d'intérêts et de dividendes ont monté en flèche: une hausse d'un tiers les a fait passer à \$290 millions, principalement grâce au volume important de dividendes qu'une filiale d'outremer a fait parvenir à sa société mère canadienne. Les paiements d'intérêts et de dividendes ont crû plutôt modérément, s'élevant de 6 % pour s'établir à \$1,234 millions, ce qui a entraîné une détérioration marginale inférieure à 1 % du déficit au compte des intérêts et dividendes.

L'excédent habituel des transferts unilatéraux s'est amélioré de plus des trois quarts, atteignant ainsi \$83 millions. La réduction de l'aide officielle canadienne aux pays en développement est la principale responsable de ce mouvement.

Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

In the second quarter of 1978 a current account deficit of \$1,352 million was recorded comprising a surplus on merchandise trade of \$510 million and net payments on non-merchandise transactions of \$1,862 million.

Merchandise exports amounted to \$13,934 million with the value of shipments to the United States representing 70% of the total. The EEC (including the United Kingdom) and Japan accounted for 11% and 6% respectively. Other important markets included the U.S., Venezuela, and the People's Republic of China. Major commodities exported were automotive products, newsprint, woodpulp, natural gas, wheat and crude petroleum, which, taken together, accounted for about half of total exports in the second quarter.

Merchandise imports reached a level of \$13,424 million, 72% of which came from the United States. The U.S. (including the United Kingdom) supplied 10% of Canadian purchases from abroad while a further 4% of Canadian imports came from Japan. Other important sources of Canadian imports were Venezuela, Iran and Saudi Arabia, principally providing crude petroleum.

Compte courant - Avant désaisonnalisation

Au deuxième trimestre de 1977, on a enregistré un déficit du compte courant de \$1,352 millions, résultat d'un excédent de \$510 millions du commerce des marchandises et de paiements nets de \$1,862 millions au titre des opérations sur invisibles.

Les exportations de marchandises ont été d'une valeur de \$13,934 millions, dont 70 % représentaient des livraisons aux États-Unis. La C.E.E. (y compris le Royaume-Uni) et le Japon ont été à l'origine de 11 % et de 6 % respectivement. Les autres débouchés importants ont été l'U.R.S.S., le Venezuela et la République populaire de Chine. Les principaux produits d'exportation ont été les produits automobiles, le bois de sciage, le papier journal, la pâte de bois, le gaz naturel, le blé et le pétrole brut qui, ensemble, ont été responsables d'environ la moitié des exportations du deuxième trimestre.

Les importations de marchandises se sont élevées à \$13,424 millions et 72 % d'entre elles provenaient des États-Unis. La C.E.E. (y compris le Royaume-Uni) a fourni 10 % des achats canadiens et le Japon en a fourni 4 %. Le Canada a aussi effectué des achats importants auprès du Venezuela, de l'Iran et de l'Arabie Saoudite, essentiellement du pétrole brut.

Crude Petroleum Transactions

Échanges de pétrole brut

Item	1977				1978		1977	Détail
	I	II	III	IV	I	II		
	millions of units - millions d'unités							
Total value of exports(1) \$	425.3	428.8	432.7	458.0	400.8	349.4	1,744.8	\$ Valeur totale des exportations(1).
Total volume of exports(1) bbl.	30.6	29.3	28.7	30.2	25.7	22.3	118.8	bbl Volume total des exportations(1)
Total value of imports \$	802.2	799.8	849.9	757.6	884.5	810.4	3,209.5	\$ Valeur totale des importations
Total volume of imports bbl.	63.7	59.4	62.0	54.4	61.1	55.1	239.5	bbl Volume total des importations
Value of "swap" oil in both exports and imports. \$	42.5	71.3	93.5	76.6	109.4	107.5	283.9	\$ Valeur du pétrole échangé en vertu des accords "swap", du côté des importations et des exportations.

Adjusted for balance of payments purposes. - Chiffres ajustés aux fins de la balance des paiements.

Automotive products and crude petroleum were the largest commodities imported, together representing one-third of the total value of purchases from abroad in the second quarter. Other important commodities were telecommunications and related equipment, iron and steel, tractors and tractor engines and parts, chemicals and electronic computers.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade data on a Customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat, crude petroleum and natural gas, coverage adjustments for gold transactions with non-residents, the exclusion of transportation costs in reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the second quarter these resulted in a net addition of \$181 million to exports and a net deduction of \$32 million from imports. Thus, the net effect of these adjustments was to increase the recorded trade surplus on a Customs basis by \$213 million.

Les produits automobiles et le pétrole brut ont été les deux principaux produits d'importation, ayant constitué un tiers de la valeur totale des achats à l'étranger au deuxième trimestre. Les importations ont aussi été importantes dans le cas du matériel de télécommunications et du matériel apparenté, du fer et de l'acier, des tracteurs, des pièces et moteurs de tracteurs, des produits chimiques et des ordinateurs.

Le tableau 5 présente les données sur le commerce du Canada sur une base douanière, après les ajustements de période, de couverture et de valeur. Il s'agit d'ajustements de période pour le blé, le pétrole brut et le gaz naturel, de couverture pour les transactions d'or avec des non-résidents; de plus, on a exclu les frais de transport des valeurs commerciales déclarées et pris en compte les changements dus au rapprochement de la balance commerciale du Canada avec celle des États-Unis. Au deuxième trimestre, ces ajustements se sont soldés par une majoration de \$181 millions des exportations et une réduction de \$32 millions des importations. Ces ajustements ont donc fait augmenter de \$213 millions l'excédent commercial sur une base douanière.

In the second quarter merchandise export prices edged upwards by about 1% as against a rise of about 3% in the first quarter. Price increases in the food and beverage group of commodities and fabricated materials, mainly in fish, iron and steel, meat, paper products, barley and textiles were partially offset by a drop in export prices of crude materials, principally coal, copper and zinc ores and woodpulp.

At just over 1%, the rise in merchandise import prices, in Canadian dollar terms, in the second quarter was only one third of the increase recorded in the first quarter of 1978. A significant drop in the prices of commodities in the crude materials group, mainly in crude non-metallic minerals and petroleum and coal products, nearly offset the price increases in the other commodity sections. The principal increases occurred for fruit and vegetables, coal products, live animals and meat.

With both export and import prices rising at the same rate, terms of trade remained practically unchanged.

Total exports to developing countries amounted to over \$1.1 billion in the quarter. Such exports include direct grants in the form of food and other commodities. Other exports are financed partly by development loans and export credits provided by the Canadian government and its agencies. The total value of the various commodity-oriented programmes of the Government of Canada amounted to about a third of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented some 13% of such aid while export credits and soft loans were about 41% and 46% respectively.

On non-merchandise transactions there was a deficit of \$1,862 million. Total non-merchandise receipts were \$2,861 million compared to payments of \$4,723 million. Service receipts of \$2,480 million and payments of \$4,428 million produced a deficit of \$1,948 million on service transactions. A net inflow for unilateral transfers of \$86 million offset slightly the deficit on service transactions.

Net payments of interest and dividends, at \$865 million, accounted for over two fifths of the deficit on services, as receipts of interest and dividends at \$328 million were dwarfed by payments of \$1,193 million. Interest receipts, arising mainly from earnings on Canadian official monetary reserves, represented over a fifth of interest and dividend receipts. Interest payments of \$833 million, reflected the high level of provincial borrowing in recent periods and to a certain extent the reduced foreign exchange value of the Canadian dollar. Almost three quarters of total dividend payments of \$360 million was income on direct investment in Canada accruing to residents of the United States.

"Other service transactions" comprising government, business service and miscellaneous income transactions resulted in a deficit of \$489 million. Earnings on this account were \$882 million and payments \$1,371 million, both mainly from business service transactions.

Canadian receipts from non-resident travellers amounted to \$596 million, over two thirds of which came from United States residents. Travel payments were \$1,025 million, with approximately two thirds to the United States. The total deficit on international travel transactions was \$429 million. Net travel expenditures with the United States accounted for three fifths of the total travel deficit as the number of Canadians travelling to the United States exceeded by 15% the number of United States visitors to Canada, and Canadian per capita expenditures were over 40% higher than the expenditures of United States residents in Canada.

Au deuxième trimestre, les prix des produits exportés se sont accrus d'environ 1 %, comparativement à une hausse d'environ 3 % au premier trimestre. Les augmentations de prix dans le groupe des aliments et des boissons, ainsi que dans les denrées, principalement le poisson, le fer et l'acier, la viande, les produits du papier, l'orge et les textiles, ont partiellement été neutralisés par la baisse des prix à l'exportation des matières brutes, surtout du charbon, des minerais de cuivre et de zinc et de la pâte de bois.

Au deuxième trimestre, la hausse des prix des marchandises importées (en dollars canadiens) a été à peine supérieure à 1 %, ce qui correspond au tiers de l'augmentation enregistrée au premier trimestre de 1978. Un repli significatif des prix des produits du groupe des matières brutes, principalement ceux des minéraux bruts non métalliques et des produits du pétrole et du charbon, a presque compensé les hausses enregistrées dans d'autres types de produits, essentiellement les fruits et légumes, les produits du charbon, les animaux vivants et la viande.

Comme les prix des exportations et des importations se sont accrus au même rythme, les termes de l'échange sont restés pratiquement les mêmes.

Les exportations totales à destination des pays en développement ont été supérieures à \$1.1 milliard au cours du trimestre, ce qui comprend l'aide directe sous la forme d'aliments et d'autres produits. D'autres exportations sont financées en partie par des prêts au développement et des crédits à l'exportation octroyés par le gouvernement canadien et ses organismes. La valeur totale des divers programmes d'aide offerts par le gouvernement canadien, sous forme de produits a été d'environ le tiers des exportations du Canada à destination de ces pays. Les dons d'aliments et autres ont été à l'origine d'environ 13 % de l'aide, et les crédits à l'exportation et les prêts de faveur ont été responsables d'environ 41 et 46 % respectivement.

Les transactions sur invisibles se sont soldées par un déficit de \$1,862 millions, les recettes totales ayant été de \$2,861 millions et les paiements de \$4,723 millions. Au compte des services, des recettes de \$2,480 millions et des paiements de \$4,428 millions ont entraîné un déficit de \$1,948 millions. Celui-ci a été atténué par des entrées nettes de \$86 millions au titre des transferts unilatéraux.

Les paiements nets d'intérêts et de dividendes (\$865 millions) ont été à l'origine des deux cinquièmes du déficit des services, des recettes de \$328 millions d'intérêts et de dividendes ayant été complètement neutralisées par des paiements de \$1,193 millions. Les recettes d'intérêts, provenant surtout des gains réalisés sur les réserves monétaires officielles du Canada, ont représenté plus d'un cinquième des recettes d'intérêts et dividendes. Par ailleurs, le niveau élevé des récents emprunts provinciaux et, dans une certaine mesure, la diminution de la valeur d'échange du dollar canadien se sont traduits par des paiements d'intérêts de \$833 millions. Enfin, près des trois quarts des paiements totaux de dividendes (\$360 millions) peuvent être imputés aux revenus versés à des résidents américains au titre d'investissements directs au Canada.

Les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations des administrations publiques, les services commerciaux, ainsi que divers revenus, se sont soldées par un déficit de \$489 millions. À ce compte, les entrées ont été de \$882 millions et les sorties de \$1,371 millions, les mouvements ayant surtout été dus aux services commerciaux.

Les voyages des non-résidents ont permis au Canada de réaliser des recettes de \$596 millions, dont plus des deux tiers provenaient de résidents américains. Les paiements au compte des voyages ont été de \$1,025 millions, dont environ le deux tiers destinés aux États-Unis. Le déficit total du compte des voyages a été de \$429 millions. Les dépenses nettes au titre des voyages aux États-Unis ont été à l'origine des trois cinquièmes du déficit total des voyages; en effet, le nombre de Canadiens ayant voyagé aux États-Unis a été supérieur de 15 % au nombre d'Américains ayant visité le Canada et les dépenses par tête ont été supérieures de plus de 40 % chez les Canadiens que chez les Américains en voyage à l'étranger.

Inflows of unilateral transfers of \$381 million exceeded outflows of \$295 million by \$86 million. The major sources of receipts were inflows of immigrants' savings and tax withheld on income distributions and remittance payments to non-residents. On transfer payments, official contributions to developing countries were the main component, at \$146 million. These contributions include bilateral and multilateral assistance for economic and technical programmes and cover cash grants, food aid, consultants, teachers, training, and contributions to international and Canadian organizations engaged in such programmes. In this quarter, over half of the contributions were in the form of food aid and bilateral development assistance. About two thirds of the bilateral development assistance in the quarter went to African and Central American countries.

Les transferts unilatéraux ont produit des entrées de \$381 millions, qui ont été supérieures de \$86 millions aux sorties (\$295 millions). Les principales sources des recettes ont été les fonds apportés au pays par les immigrants et les retenues fiscales sur les distributions de revenus et les paiements de services à des non-résidents. Les contributions officielles aux pays en développement se sont élevées à \$146 millions et ont constitué la majeure partie des paiements de transferts. Ces contributions comprennent la participation aux programmes bilatéraux et multilatéraux d'aide économique et technique et couvrent les subventions monétaires, l'aide alimentaire, les conseillers techniques, les professeurs et la formation, ainsi que les contributions aux organismes canadiens et internationaux qui s'occupent de tels programmes. Au cours du deuxième trimestre, plus de la moitié des contributions s'est faite sous forme d'aide alimentaire et d'assistance bilatérale au développement. Les pays d'Afrique et d'Amérique Centrale ont bénéficié d'environ les deux tiers de cette assistance bilatérale.

Current Account - Transactions by Area - First Six Months

Opérations du compte courant, par région - Premiers six mois

During the first six months of 1978 the current account deficit amounted to \$2,666 million down from \$2,764 million in the first six months of 1977. An improved merchandise trade balance of \$1,573 million, from \$878 million in 1977, was more than offset by deficit on non-merchandise transactions, which, to higher net service payments and lower net transfers, increased by over 16% to \$4,239 million.

Au cours des six premiers mois de 1978, le déficit du compte courant a atteint \$2,666 millions, en baisse par rapport au chiffre de \$2,764 millions pour les premiers six mois de 1977. L'amélioration du solde du commerce des marchandises, qui s'est élevé de \$878 millions à \$1,573 millions de 1977 à 1978, a été compensée par le déficit des opérations sur invisibles qui, à cause de la hausse des paiements nets de services et de la baisse des entrées nettes de transferts, s'est aggravé de 16 % et est passé à \$4,239 millions.

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1975-1978, Six Months

Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1975-1978, six mois

Item	First six months - Premiers six mois				Détail
	1975	1976	1977	1978	
	\$ millions				
Merchandise trade balance	- 736	- 95	+ 878	+ 1,573	Solde du commerce de marchandises
Food, feed, beverages and tobacco	+ 621	+ 701	+ 483	+ 522	Aliments, provendes, boissons et tabacs
which:					Dont:
Wheat	+ 935	+ 859	+ 865	+ 770	Blé
Raw sugar	- 176	- 97	- 68	- 59	Sucre brut
Barley	+ 163	+ 220	+ 150	+ 165	Orge
Crude materials, inedible	+ 1,114	+ 1,198	+ 1,761	+ 1,460	Matières brutes, non comestibles
which:					Dont:
Crude petroleum	- 409	- 771	- 748	- 945	Pétrole brut
Natural gas	+ 489	+ 801	+ 1,022	+ 1,115	Gas naturel
Copper, iron and nickel, in ores	+ 731	+ 719	+ 805	+ 523	Minerais de cuivre, de fer et de nickel.
Semi-finished materials, inedible	+ 2,383	+ 2,703	+ 3,768	+ 5,200	Semi-produits, non comestibles
which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp	+ 2,513	+ 2,504	+ 3,157	+ 3,800	Sciages, papier journal et pâte de bois.
Chemicals	- 197	- 179	- 185	- 162	Produits chimiques
Fabricated iron and steel	- 152	+ 85	+ 109	+ 218	Fer et acier
Finished products, inedible	- 5,084	- 4,872	- 5,400	- 5,965	Produits finis, non comestibles
which:					Dont:
Automotive products	- 878	- 632	- 613	- 594	Produits de l'automobile
Machinery	- 1,535	- 1,590	- 1,572	- 1,697	Machines et outillage
Personal and household goods	- 585	- 766	- 823	- 858	Effets personnels et articles ménagers.

Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5. - Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent pas être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

Transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers produced a deficit of \$2,252 million, a reduction of over \$400 million from the deficit in the comparable period of 1977. As a result of a significant increase in exports, the surplus on merchandise trade more than quintupled to \$1,127 million; while net non-merchandise payments rose by almost half a billion dollars to \$3,379 million.

The United States accounted for more than three quarters of the \$3.7 billion rise in total Canadian exports. With the decline in the foreign exchange value of the Canadian dollar and the continued expansion of the United States economy in the first half of 1978, the value of exports to the United States rose by 19% to \$18,065 million. The surge in exports was led by commodities within the fabricated materials section of trade. Lumber sales were up by nearly 50% or \$400 million, while exports of newsprint rose by a third, as the United States newspaper industry experienced a strong growth in business. Exports of automobiles and automotive products increased by more than \$600 million. Nickel and alloy exports nearly doubled in value partly as a result of a sharp demand for stainless steel appliances while other significant increases were recorded in sales of iron and steel, electricity, chemicals, aluminum and natural gas. The rise in the value of natural gas sales of nearly \$100 million was all attributable to price increases as the volume of deliveries was 12% below the level of a year earlier. As a result of reductions in export authorizations, deliveries of crude petroleum to the United States fell by over \$200 million. This decline was partly offset by exports of oil under the exchange agreement with the United States which doubled to \$217 million so that exports in total fell by just over \$100 million. Exports of iron ore and concentrates were less than half their levels in the first six months of 1977, as shipments from Quebec and Labrador were immobilized by strikes which began in March of this year. Exports of woodpulp also declined.

Merchandise imports from the United States rose by 13% to \$16,938 million. The resultant trade surplus of \$1,127 million was nearly a billion dollars higher than a year earlier. The rise in imports was widespread, but principally centred in the end products or manufactured goods section of trade. Imports of automotive products recorded the largest rise in value, increasing by more than \$400 million. Purchases of aircraft, engines and parts, and telecommunications and related equipment each recorded increases of more than \$100 million. As noted above, crude petroleum imports more than doubled to \$217 million. Other important increases were recorded for electronic computers and office machines, plastics and iron and steel.

In the first six months of 1978, the United States accounted for 70.5% of both Canadian merchandise exports and imports.

Non-merchandise transactions with the United States produced a deficit of \$3,379 million, 17% higher than in the previous year as receipts rose by 7% to \$2,218 million whereas payments grew by about twice that rate to \$5,597 million. Almost half of the increase in net service payments is accounted for by a one fifth jump in the deficit on interest and dividends, principally due to larger interest payments.

Expenditures of Canadian residents travelling in the United States, inclusive of passenger fares with non-Canadian carriers, advanced by 13% to \$1,418 million. Receipts from United States visitors grew by a mere 2% to \$554 million resulting in a deficit of \$864 million, over 22% higher than the first six months of 1977. Both the volume and per capita expenditures of Canadian visitors to the United States exceeded those of United States residents travelling in Canada.

Les opérations courantes (biens, services et transferts) avec les États-Unis se sont soldées par un déficit de \$2,252 millions, ce qui signifie un repli de plus de \$400 millions comparativement au déficit de la période correspondante en 1977. À la suite d'une augmentation considérable des exportations, l'excédent du commerce des marchandises a plus que quintuplé pour s'établir à \$1,127 millions; par ailleurs, les paiements sur invisibles ont progressé de presque un demi-milliard de dollars pour se chiffrer à \$3,379 millions.

Plus des trois quarts de la hausse de \$3.7 milliards des exportations totales du Canada sont imputables aux États-Unis. La diminution de la valeur d'échange du dollar canadien et la reprise continue de l'économie américaine au cours de la première moitié de 1978 ont contribué à faire monter de 19 % la valeur des exportations à destination des États-Unis (\$18,065 millions). Cette montée en flèche des exportations s'est surtout fait sentir dans le groupe des demi-produits. Les ventes de bois de sciage ont progressé de presque 50 % (\$400 millions) tandis que les exportations de papier journal ont gagné un tiers, en raison de la forte croissance des journaux américains. Les expéditions d'automobiles et de produits automobiles se sont accrues de plus de \$600 millions. Les exportations de nickel et d'alliages ont presque doublé en valeur, partiellement en raison de la hausse de la demande pour les appareils en acier inoxydable; d'autres augmentations importantes ont été enregistrées dans les ventes de fer et d'acier, d'électricité, de produits chimiques, d'aluminium et de gaz naturel. La valeur des ventes de gaz naturel a grimpé de presque \$100 millions; l'augmentation des prix en est l'unique responsable, étant donné que le volume des livraisons a été inférieur de 12 % à celui de l'année précédente. Les réductions des permis d'exportation ont fait chuter de plus de \$200 millions les livraisons de pétrole brut aux États-Unis. Ce repli a été partiellement compensé par les exportations de pétrole effectuées en vertu de l'accord conclu avec les États-Unis, qui ont doublé pour atteindre \$217 millions; les exportations n'ont donc diminué que d'un peu plus de \$100 millions. Les exportations de minerai et de concentré de fer ont été inférieures de plus de la moitié à leur niveau du premier semestre de 1977, car les expéditions du Québec et du Labrador ont été immobilisées par les grèves qui se sont déclarées en mars de cette année. Les exportations de pâte de bois ont aussi subi un recul.

Les importations de marchandises en provenance des États-Unis ont gagné 13 % et se sont chiffrées à \$16,938 millions. L'excédent commercial a donc été de \$1,127 millions, c'est-à-dire supérieur de presque un milliard à celui enregistré un an auparavant. Les importations ont connu une hausse générale, mais celle-ci a surtout touché les produits finis et les produits manufacturés. Les importations de produits automobiles ont enregistré la plus forte hausse en valeur: plus de \$400 millions. Les achats d'avions, de moteurs et de pièces, de matériel de télécommunications et de matériel apparenté ont tous augmenté de plus de \$100 millions et, comme nous l'avons mentionné plus haut, les importations de pétrole brut ont plus que doublé (\$217 millions). Des hausses importantes ont aussi été notées dans le cas des ordinateurs et des machines de bureau, des matières plastiques, du fer et de l'acier.

Au cours des premiers six mois de 1978, les États-Unis sont intervenus pour 70.5 % tant des exportations que des importations de marchandises réalisées par le Canada.

Les opérations sur invisibles avec les États-Unis ont produit un déficit de \$3,379 millions, ce qui représente une hausse de 17 % par rapport à l'année précédente; les recettes ont crû de 7 %, passant à \$2,218 millions, et les paiements ont augmenté environ deux fois plus vite, atteignant \$5,597 millions. Presque la moitié de la hausse des paiements nets de services est imputable à un bond d'un cinquième du déficit au titre des intérêts et dividendes, qui s'explique surtout par la hausse des paiements d'intérêts.

Les dépenses des résidents canadiens ayant voyagé aux États-Unis (y compris les tarifs-passagers versés à des transporteurs non canadiens) ont atteint \$1,418 millions, en hausse de 13 %, alors que les recettes provenant des visiteurs américains ont été de \$554 millions, n'ayant progressé que de 2 %. Le déficit a donc été de \$864 millions, c'est-à-dire supérieur de plus de 22 % à celui des premiers six mois de 1977. Tant le volume des dépenses que les dépenses par tête des Canadiens ayant voyagé aux États-Unis ont dépassé les chiffres correspondants pour les Américains ayant visité le Canada.

The deficit on "other service transactions", which comprises government and business service transactions and miscellaneous income, rose by 10% to \$1,052 million. Receipts and payments in respect of freight shipping transactions resulted in a deficit of \$96 million, virtually the same as in the first half of 1977.

Transactions between Canada and the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom, rose to a \$35 million swing in the current account balance to a deficit of \$253 million. A sharp decline of \$308 million in the merchandise trade surplus to \$3 million accounted for most of this change. The deficit on "invisibles" rose by \$48 million to \$436 million.

Merchandise exports rose by 14% to \$2,719 million. Major increases were recorded in sales to the United Kingdom, Belgium-Luxembourg and France. Exports to West Germany, Canada's second largest customer within the Community, fell by nearly a fifth, with substantial declines being recorded for wheat and woodpulp.

Imports from the EEC surged by more than a third to \$2,536 million. With this rise in imports, the trade surplus fell by more than \$300 million to \$183 million. The largest gains were made in purchases from the United Kingdom, West Germany, and France. Purchases of automotive products from the Community increased about 40% to about \$225 million.

There was a deficit of \$436 million on non-merchandise transactions. The growth rates of service receipts and payments were almost equal as each rose by 9% to \$814 million and \$1,331 million, respectively. Net payments of interest and dividends rose by 18%, reflecting both higher borrowings and the rise in the foreign exchange value of the Canadian dollar. A deficit of \$44 million compared to a surplus of \$8 million in the first half of 1977 was recorded on "other service transactions". This turnaround in the balance was due to miscellaneous income transactions as receipts dropped while payments rose. The balance on travel account improved by over a third as travel receipts jumped by over 40% to \$135 million while payments declined by over 8% to \$264 million. The balance on transfers remained static at \$81 million.

The current account deficit between Canada and all other countries fell by \$25 million to \$161 million in the first half of 1978. The change was entirely due to a substantial rise of over 40% in the trade surplus to \$1 million. Partly offsetting this improvement there was an increase of \$57 million in the deficit on non-merchandise trade as a result of a rise of \$78 million in transfer outflows.

Merchandise exports increased by half a billion dollars to \$4.8 billion. More than two fifths of this growth resulted from an expansion in sales to Japan. Aluminum sales to Japan were nearly five times their level in the first six months of 1977, while other important increases were recorded for shellfish, coal, paper and woodpulp. Increases of more than \$50 million were recorded in sales to Venezuela and the People's Republic of China. Automotive products accounted for most of the rise in shipments to Venezuela while aluminum was the major contributor to the increase in sales to the People's Republic of China. Notable gains were also noted in sales to Saudi Arabia, India and Indonesia.

Le déficit des "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations des administrations publiques, les services commerciaux, ainsi que divers revenus, s'est détérioré de 10 % pour s'établir à \$1,052 millions. Les recettes et les paiements au compte des transports se sont soldés par un déficit de \$96 millions, pratiquement égal à celui de la première moitié de 1977.

Les opérations entre le Canada et la Communauté économique européenne (C.E.E.), Royaume-Uni compris, ont produit un revirement de \$35 millions au compte courant, qui s'est soldé par un déficit de \$253 millions. Le principal responsable de ce mouvement a été un brusque repli de \$308 millions de l'excédent du commerce des marchandises, qui s'est établi à \$183 millions. Le déficit des invisibles a été de \$436 millions, du fait qu'il s'est aggravé de \$48 millions.

Les exportations de marchandises ont progressé de 14 % pour atteindre \$2,719 millions. Les ventes au Royaume-Uni, à la Belgique-Luxembourg et à la France ont été à l'origine des principales augmentations. Les exportations à destination de l'Allemagne de l'Ouest, le deuxième plus important client du Canada au sein de la C.E.E., ont fléchi de presque un cinquième, essentiellement au chapitre du blé et de la pâte de bois.

Les achats à la C.E.E. ont fait un bond de plus du tiers et atteint \$2,536 millions, ce qui a fait chuter de plus de \$200 millions l'excédent commercial (\$183 millions). Les principales hausses ont été celles des importations en provenance du Royaume-Uni, de l'Allemagne de l'Ouest et de la France. Les achats de produits automobiles à la C.E.E. ont augmenté d'environ 40 %, s'établissant à \$225 millions.

Il y a eu un déficit de \$436 millions dans les transactions sur invisibles. Les taux de croissance des recettes et des paiements de services ont été à peu près égaux, chacun s'étant accru de plus de 9 % pour atteindre \$814 millions et \$1,331 millions respectivement. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes ont été de plus de 18 %, traduisant ainsi l'accroissement des emprunts et la baisse de la valeur d'échange du dollar canadien. Au compte des "autres opérations au titre des services", on a enregistré un déficit de \$44 millions, alors qu'il y avait eu un excédent de \$8 millions après la première moitié de 1977; ce revirement est imputable aux revenus divers, dont le solde s'est détérioré. Les recettes de voyages ont fait un bond supérieur à 40 %, atteignant \$135 millions, tandis que les paiements ont diminué de plus de 8 %, passant à \$264 millions; le solde de ce compte s'est ainsi amélioré de plus du tiers. Le solde des transferts est resté le même: \$81 millions.

Dans les échanges entre le Canada et tous les autres pays au cours de la première moitié de 1978, le déficit en compte courant est passé à \$161 millions, en baisse de \$25 millions. Cette amélioration est entièrement imputable à une hausse supérieure à 40 % de l'excédent commercial, qui a atteint \$263 millions. Par suite d'une augmentation de \$78 millions des sorties nettes de transferts, le déficit des invisibles s'est aggravé de \$57 millions et a partiellement neutralisé cet excédent.

Les exportations de marchandises ont progressé d'un demi-milliard de dollars pour s'établir à \$4.8 milliards. Plus des deux cinquièmes de cette croissance sont imputables aux ventes destinées au Japon. Les livraisons d'aluminium au Japon ont été presque cinq fois supérieures à ce qu'elles avaient été au cours des premiers six mois de 1977 et des hausses importantes ont aussi été notées dans le cas des crustacés, du charbon, du bois de sciage et de la pâte de bois. Les expéditions au Venezuela et à la République populaire de Chine ont augmenté d'une valeur supérieure à \$50 millions. Les produits automobiles et l'aluminium ont été les principaux responsables de la hausse des ventes respectivement au Venezuela et à la République populaire de Chine. Les expéditions à destination de l'Arabie Saoudite, du Brésil et de l'Inde ont aussi enregistré des gains importants.

Imports rose by more than \$400 million to a level of nearly \$4.6 billion. Crude petroleum, which accounted for about one third of total purchases from this group of countries in the first half of 1978, was slightly below the level of the previous year. Imports from Japan rose by a quarter, largely due to increased purchases of automotive products. Overall, Canada's trade surplus with Japan at some \$400 million remained unchanged from the first six months of 1977. Imports from Switzerland were up by more than 40% mainly on account of chemicals and precious metals.

The non-merchandise deficit rose by \$57 million, over 15% higher than the first six months of 1977. Net service payments declined by over 18%, but this was entirely offset by a 31% increase in the deficit on unilateral transfer transactions. Among the service accounts increased net receipts from interest and dividends, "Other service transactions" (due to a substantial increase in net inflows on miscellaneous income) and freight and shipping transactions were partly offset by a growth of almost a quarter in net travel payments. Higher levels of official contributions to developing countries at \$361 million combined with a 15% drop in inflows of immigrants' funds to \$131 million resulted in a net transfer outflow of \$330 million.

Capital Account, Summary

During the second quarter, capital transactions between Canada and other countries were dominated by the extremely large inflows resulting from borrowings by the Government of Canada. They amounted to \$1,636 million (excluding standby credits of \$295 million treated as official monetary liabilities) and contributed to an overall net capital inflow of \$1,951 million. Movements of long-term capital gave rise to a net inflow of \$2,346 million, and short-term capital to a net outflow of \$395 million.

Les importations ont augmenté de plus de \$400 millions et ont presque atteint \$4.6 milliards. Le pétrole brut, qui figure pour près du tiers des achats effectués auprès de ce groupe de pays pour la première moitié de 1978, effleure le niveau de l'année précédente. Les importations provenant du Japon ont crû d'un quart, principalement à cause des produits automobiles. En gros, l'excédent commercial du Canada avec le Japon n'a pratiquement pas varié comparativement aux premiers six mois de 1977 (environ \$400 millions). Il y a eu un bond de plus de 40 % dans les importations en provenance de Suisse, principalement en raison des produits chimiques et des métaux précieux.

Le déficit des invisibles s'est détérioré de \$57 million et a été supérieur de plus de 15 % à celui du premier semestre de 1977. Les paiements nets de services ont diminué de plus de 18 %, mais ce mouvement a été entièrement compensé par une aggravation de 31 % du déficit au titre des transferts unilatéraux. En ce qui concerne les services, l'accroissement des recettes nettes aux comptes des intérêts et dividendes, des "autres opérations au titre des services" (en raison d'une hausse considérable des entrées nettes de revenus divers) et des transports a été partiellement compensé par une augmentation de près du quart des paiements nets au chapitre des voyages. La hausse des contributions officielles aux pays en développement (\$361 millions) conjuguée à une chute de 15 % des fonds apportés au pays par les immigrants (\$131 millions) a donné lieu à des sorties nettes de transferts de \$330 millions.

Compte de capital - Sommaire

Au cours du deuxième trimestre, les mouvements de capitaux entre le Canada et les autres pays ont surtout été composés des entrées importantes dues aux emprunts du gouvernement canadien. Ils ont atteint \$1,636 millions (les crédits de confirmation de \$295 millions, qui font partie des engagements monétaires officiels, ne sont pas compris) et contribué à une entrée nette totale de \$1,951 millions. Les capitaux à long terme ont donné lieu à une entrée nette de \$2,346 millions et ceux à court terme, à une sortie nette de \$395 millions.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1977			1978		1976	1977	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$ millions							
Direct investment in Canada ..	+ 190	+ 20	+ 125	+ 220	- 35	- 260	+ 500	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 115	- 255	- 200	- 335	- 575	- 605	- 740	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 1,327	+ 1,811	+ 1,096	+ 1,083	+ 2,927	+ 8,608	+ 5,386	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 145	+ 123	- 415	- 273	+ 29	+ 166	- 573	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign currencies.	+ 1,049	- 392	+ 502	+ 795	- 311	- 1,280	+ 804	Avoirs des résidents en devises étrangères.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	- 167	+ 182	+ 229	- 161	+ 101	+ 974	+ 425	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.	+ 466	- 917	+ 397	- 1,141	- 185	+ 399	- 327	Autres mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movements	+ 2,605	+ 572	+ 1,734	+ 188	+ 1,951	+ 8,002	+ 5,475	Mouvements nets de capitaux.

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Proceeds of foreign currency financing by the federal government constituted an important addition to the total of Canada's foreign exchange reserves. During the first half of the year the conduct of monetary policy showed increasing sensitivity to fluctuations in the external value of the Canadian dollar.

Early in the quarter, the combination of rising interest rates in the United States and weakness in the Canadian dollar culminated in an increase in the Bank of Canada rate on April 4 from 8% to 8 1/2%. Domestic short-term interest rates continued to rise during April, the yield on representative money market paper peaking at 8.47% in the latter part of the month. A subsequent firming of the Canadian dollar allowed interest rates in Canada to moderate, while those in the United States continued to rise. This produced a further narrowing of the unadjusted yield differential on representative short-term instruments between the two countries, from 146 basis points in favour of investment in Canada in April to 29 basis points at the end of June. On a hedged basis the yield differential was more stable, ranging between 41 basis points in favour of investment in Canada at the beginning of the period to 79 basis points at the end of June, when the forward yield on the Canadian dollar shifted from a discount to a premium.

Long-term yield differentials between Canada and the United States also narrowed significantly. Bond yields in the United States rose by about 30 basis points during the second quarter, while those in Canada remained steady. Foreign financing by Canadian entities remained strong, however, with sales abroad of new Canadian issues at record levels. Provincial, municipal and corporate new issues amounted to \$1,539 million, and government of Canada issues to \$1,479 million.

Apart from new issues of Canadian securities, inflows of funds were provided by increased foreign investment in outstanding Canadian bonds, Canadian dollar deposits and Canadian money market paper. "Other long-term capital transactions" produced a substantial net inflow due mainly to the loan portion of the federal government's Deutsche Mark (DM) borrowing in West Germany.

Outflows amounting in total to some \$2 billion were recorded in a number of accounts. They included an estimated net outflow from foreign direct investment in Canada of \$35 million, as extraordinary and refinancing transactions resulted in outflows of approximately \$250 million. Canadian direct investment had produced a record net outflow of \$575 million. Significant outflows in other accounts included trading in outstanding Canadian stocks, which amounted to \$159 million, reflecting the acquisition by Canadians of a controlling interest in a foreign-owned oil company; redemptions of Canadian securities owned by non-residents, totalling \$157 million; net export credits of \$157 million; an outflow through the Canadian banking system of \$287 million, as the chartered banks increased their net claims on non-residents; and a net outflow of \$157 million from other short-term capital transactions.

Net Investment

Foreign direct investment in Canada gave rise to a net outflow of \$35 million in the second quarter, compared with a revised net inflow of \$220 million in the first quarter. The outflow was largely attributable to transactions in the mining and, to a lesser extent, the manufacturing sectors. The repayment of a large loan to a Canadian mining company to its United States parent by the acquisition by the Province of Saskatchewan of a share company from United States interests contributed to substantial outflows from foreign direct investment in Canada in the mining sector. In the manufacturing sector, a moderate net outflow was largely a

Le produit du financement en devises étrangères effectué par le gouvernement fédéral a constitué un ajout important aux réserves officielles du Canada. Au cours de la première moitié de l'année, la politique monétaire s'est montrée de plus en plus sensible aux fluctuations de la monnaie canadienne sur les marchés des changes étrangers.

Le 4 avril, c'est-à-dire au début du trimestre, le taux d'escompte est passé de 8 à 8 1/2 % par suite de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, conjuguée à la faiblesse du dollar canadien. Les taux d'intérêt intérieurs à court terme ont continué de s'élever en avril et le rendement des effets représentatifs du marché monétaire canadien a atteint un sommet de 8.47 % vers la fin du mois. Le raffermissement ultérieur du dollar canadien a ralenti la croissance des taux d'intérêt au Canada, mais ceux des États-Unis ont poursuivi leur montée. Le différentiel d'intérêt non couvert à terme des effets à court terme représentatifs s'est encore rétréci entre les deux pays, passant de 146 points de base en faveur des investissements au Canada en avril à 29 points de base à la fin de juin. Le différentiel d'intérêt, change à terme compris, a été plus stable: il a fluctué entre 41 points de base en faveur des investissements au Canada au début de la période, à 79 points de base à la fin de juin, lorsque le rendement à terme du dollar canadien est passé d'une situation de report à celle de déport.

Les différentiels d'intérêt à long terme entre le Canada et les États-Unis se sont aussi rétrécis de façon significative. Aux États-Unis, le rendement des obligations s'est élevé d'environ 30 points de base au cours du deuxième trimestre tandis qu'au Canada, il est resté stable. Par ailleurs, les entités canadiennes ont encore fait largement appel au financement étranger, les ventes à l'étranger de nouveaux titres canadiens ayant atteint des niveaux records. Les nouvelles émissions de titres provinciaux et municipaux, ainsi que d'entreprises, ont fourni \$1,539 millions et les nouveaux titres émis par le gouvernement canadien ont rapporté \$1,479 millions.

Outre les nouvelles émissions de valeurs canadiennes, l'accroissement des investissements étrangers dans les obligations canadiennes en cours, les dépôts en dollars canadiens et les effets du marché monétaire canadien ont produit des entrées de capitaux. Les "autres mouvements de capitaux à long terme" ont donné lieu à des entrées nettes considérables, principalement dues à la partie "prêt" de l'emprunt en Deutschmarks (DM) contracté par le gouvernement fédéral en Allemagne de l'Ouest.

Des sorties totalisant quelque \$2 milliards ont été enregistrées dans un certain nombre de comptes. Il y a notamment eu, au poste des investissements directs étrangers au Canada, une sortie nette estimée à \$35 millions, les opérations extraordinaires et le refinancement ayant produit des sorties d'environ \$250 millions. Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par des sorties sans précédent de \$575 millions. On a aussi enregistré des sorties importantes dans d'autres comptes: le commerce des valeurs mobilières canadiennes en cours s'est soldé par une sortie de \$159 millions, du fait que des Canadiens ont acquis une participation majoritaire dans une compagnie pétrolière appartenant à des intérêts étrangers; les remboursements de valeurs mobilières canadiennes appartenant à des non-résidents ont totalisé \$157 millions; les crédits à l'exportation se sont élevés à un montant net de \$212 millions; le système bancaire canadien a produit des sorties de \$287 millions, les banques à charte ayant augmenté leurs créances nettes auprès des non-résidents; et enfin, on a noté une sortie nette de \$286 millions au titre des autres mouvements de capitaux à long terme.

Investissements directs

Les investissements directs étrangers au Canada se sont soldés par une sortie de \$35 millions au deuxième trimestre, contre une entrée nette de \$220 millions (chiffres révisés) au premier trimestre. Les sorties sont essentiellement imputables aux opérations du secteur minier et, dans une moindre mesure, à celles de l'industrie manufacturière. Le remboursement d'un emprunt important contracté par une société minière auprès de sa société mère américaine et l'acquisition par la Saskatchewan d'une société de potasse appartenant à des intérêts américains ont provoqué des sorties considérables au chapitre des investissements directs étrangers dans le secteur minier au Canada. Dans le secteur manufacturier, il y a eu une sortie nette

result of takeovers by Canadian controlled companies of foreign controlled enterprises which more than offset inflows from takeovers from abroad and other transactions. The petroleum and merchandising sectors were the only areas to attract net new inflows of direct investment during the second quarter, primarily from the United States. In the absence of transactions which do not affect capital formation or working capital requirements, such as takeovers, refinancings, and share exchange transactions, there would have been a net capital inflow from direct investment in the second quarter in the order of \$200 million.

Canadian direct investment abroad reached a record \$575 million net outflow in the second quarter, as opposed to a net outflow of \$335 million in the first quarter. Investment in manufacturing, largely in the United States, accounted for about 40% of the quarter's outflow while the petroleum sector was responsible for a further 20%. The financial sector, which includes some holding companies, had a large outflow partly resulting from the capitalization of income which, for balance of payments purposes, is treated as both a dividend receipt in the current account and a simultaneous re-investment abroad in the capital account.

Transactions that did not produce additions to capital formation or working capital abroad were a major factor in the quarter's outflow. Such transactions accounted for some 60% of the net outflow during the second quarter.

Security Transactions

International transactions involving Canadian and foreign securities produced a net inflow of \$2,927 million in the second quarter of 1978, more than doubling the net inflow in the first quarter, and exceeded only by the inflow of \$3,012 million in the first quarter of 1976.

Proceeds from the sale of new issues reached a record level of \$3,111 million, compared with \$1,380 million in the previous quarter. The major reason for the sharp increase was the return of the Government of Canada, following a ten-year absence, to foreign capital markets raising \$1,479 million from bonds sold to non-residents. In addition, provincial government bond borrowing abroad was at a record level of \$708 million, while their utilities' foreign bond financing, at \$346 million, was considerably higher than the two preceding quarters. On the other hand, corporate new issues abroad, at \$442 million, were down considerably from the first quarter's level of \$798 million, and were at their lowest level since the third quarter of 1975. Equity issues were up sharply, however, amounting to \$93 million.

The Government of Canada's return to foreign capital markets was prompted by its desire to bolster the official monetary reserves which had fallen concomitant with the depreciation of the Canadian dollar since the fourth quarter of 1976. The borrowings consisted of a U.S. \$750 million bond borrowing in New York, announced in the first quarter but not delivered until the beginning of April and DM 1.1 billion of the DM 1.5 billion borrowing in May. (The balance, DM 400 million, was in the form of a loan which is classified for balance of payments purposes to the series on other long-term capital transactions - item D50.) These funds may be used to purchase Canadian dollars in the foreign exchange market, and, to the extent that Canadian dollars transferred from the Exchange Fund Account to the Consolidated Revenue Fund, they would reduce the federal government's borrowing requirements in Canadian dollars.

moyenne, surtout imputable aux prises de participation dans des sociétés sous contrôle étranger, de certaines sociétés sous contrôle canadien; ces mouvements ont plus que compensé les entrées dues aux prises de participation de l'étranger et à d'autres transactions. Les secteurs du commerce et du pétrole ont été les deux seuls où l'on ait observé des entrées nettes de nouveaux capitaux d'investissement direct au cours du deuxième trimestre, en provenance principalement des États-Unis. Si l'on ne tient pas compte des opérations qui n'influencent pas sur la formation de capital ou sur le fonds de roulement, c'est-à-dire les prises de participation, les refinancements et les échanges d'actions, l'entrée nette de capitaux d'investissement direct aurait été de l'ordre de \$200 millions au deuxième trimestre.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une sortie nette sans précédent de \$573 millions au deuxième trimestre, consécutive à une sortie nette de \$335 millions au premier trimestre. Les investissements dans le secteur manufacturier, principalement aux États-Unis, ont été à l'origine d'environ 40 % des sorties du trimestre, tandis que le secteur pétrolier a été responsable de 20 % de ces mouvements. Le secteur financier, qui comprend quelques sociétés de portefeuille, a enregistré une sortie importante, due en partie à la capitalisation de revenus qui, aux fins de la balance des paiements, est traitée comme une recette de dividendes dans le compte courant et simultanément, comme un réinvestissement à l'étranger dans le compte de capital.

Les opérations qui n'ont rien ajouté à la formation de capital ou au fonds de roulement à l'étranger ont fortement contribué à la sortie du deuxième trimestre; en effet, elles ont été à l'origine d'à peu près 60 % des sorties nettes.

Opérations sur valeurs mobilières

Au deuxième trimestre de 1978, les transactions internationales sur les valeurs mobilières canadiennes et étrangères se sont soldées par des entrées de \$2,927 millions, soit plus du double des entrées nettes du premier trimestre; ce montant n'a été dépassé que par les entrées de \$3,012 millions du premier trimestre de 1976.

Les recettes provenant de la vente de titres nouvellement émis ont atteint un chiffre record de \$3,111 millions, contre \$1,380 millions au trimestre précédent. Cette forte augmentation s'explique essentiellement par le retour du gouvernement canadien sur les marchés financiers étrangers, après une absence de dix ans; les obligations vendues aux non-résidents ont permis de recueillir \$1,479 millions. De plus, les emprunts obligataires des provinces à l'étranger ont atteint un niveau record de \$708 millions, tandis que les services d'utilité publique ont placé \$346 millions en obligations à l'étranger, un montant beaucoup plus élevé qu'au cours des deux trimestres précédents. Par contre, le montant des titres nouvellement émis à l'étranger par des entreprises (\$442 millions) a été considérablement inférieur à celui du premier trimestre (\$798 millions); c'était même le niveau le plus bas depuis le troisième trimestre de 1975. Les émissions d'actions ont cependant fait un bond important pour s'élever à \$93 millions.

Le gouvernement canadien est intervenu sur les marchés financiers étrangers pour soutenir ses réserves officielles, qui avaient fléchi parallèlement à la dépréciation du dollar canadien depuis le quatrième trimestre de 1976. Les emprunts se composaient d'un emprunt obligataire de 750 millions de dollars américains contracté à New York, qui avait été annoncé au premier trimestre mais n'a été livré qu'au début d'avril, et d'une somme de 1.1 milliard de deutschmarks provenant de l'emprunt global de DM 1.5 milliard en mai. (Le reste, DM 400 millions, a pris la forme d'un prêt qui, aux fins de la balance des paiements, est classé dans la catégorie des autres mouvements de capitaux à long terme, au poste D50.) Ces capitaux peuvent servir à acheter des dollars canadiens sur les marchés des changes étrangers et, dans la mesure où les dollars canadiens sont transférés du Fonds des changes au Fonds du revenu consolidé, ils permettent de réduire les besoins de financement en dollars canadiens du gouvernement fédéral.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1977			1978		1976	1977	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$ millions							
all non-residents:								À tous les non-résidents:
Offerings	1,504	1,550	1,569	1,812	2,134	9,039	6,125	Offertes
Deliveries	1,411	1,894	1,181	1,378	3,018	8,905	5,910	Livrées
Undelivered(1)	610	266	654	1,088	204	439	654	Non livrées(1)
the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings	475	745	869	1,452	693	5,722	3,005	Offertes
Deliveries	528	1,009	639	910	1,610	5,557	2,936	Livrées
Undelivered(1)	464	200	430	972	55	361	430	Non-livrées(1)

At end of period. — À la fin de la période.

As a result of the Government of Canada's bond issues in the United States and West Germany, foreign financing accounted for nearly half of total net issues by Canadian entities in both domestic and foreign capital markets during the second quarter, compared with one third in the previous quarter. With the exception of the federal government financing, however, the proportion of Canadian net new issues sold abroad remained about the same as in the first quarter, with the provinces and their agencies financing rather more abroad, and corporations rather less, than in the first three months of the year.

The United States remained the principal source of foreign capital for Canadian borrowers. The proportion it provided fell, however, from two thirds in the first quarter to slightly over one half in the second. The EEC was the source of about 30% of Canada's foreign bond financing, compared with under 10% in the previous quarter.

Borrowing in United States dollars in the second quarter accounted for about 65% of all Canadian bonds sold to non-residents, down from nearly 80% in the first quarter. Deutsche Mark issues constituted about one quarter of the total, consisting largely of the Government of Canada issue. Canadian dollar bond and equity issues acquired by non-residents amounted to about 6% of the new issue inflow. There were no Euro-Canadian dollar issues in the second quarter, owing possibly to the softness of the Canadian dollar in foreign exchange markets. Factors contributing to the decline in the proportion of foreign bond financing denominated in United States dollars appear to have included the weakness of the United States dollar during the second quarter, the decline in corporate new issues sold abroad, (they are traditionally denominated in United States dollars) and a narrowing in the yield differential between long-term bonds denominated in Canadian and United States dollars. While yields on Canadian dollar issues remained fairly stable, those on comparable United States dollar issues rose in the first quarter of 30 basis points.

Transactions in outstanding Canadian issues gave rise to a net outflow of \$54 million in the second quarter compared with a net outflow of \$164 million in the first quarter. Trading in outstanding Canadian issues produced a net inflow of \$105 million, a substantial reversal from the net outflow of \$114 million in the previous quarter. The change was mainly attributable to trading in Government of Canada bonds, which rose to a net inflow of \$77 million as opposed to

Par suite des émissions obligataires du gouvernement canadien aux États-Unis et en Allemagne de l'Ouest, au deuxième trimestre, les obligations émises à l'étranger ont constitué presque la moitié du total net des valeurs nouvellement émises par des entités canadiennes à la fois sur les marchés financiers étrangers et canadiens, contre un tiers au trimestre précédent. Outre les titres du gouvernement fédéral, la proportion de nouvelles émissions nettes du Canada vendues à l'étranger est restée pratiquement la même qu'au premier trimestre; comparativement aux premiers mois de l'année, les provinces et leurs organismes ont eu davantage recours aux marchés étrangers et les sociétés, moins.

Les États-Unis sont restés la principale source de financement étranger pour les emprunts canadiens; cependant, ils ont diminué en proportion, passant des deux tiers au premier trimestre à un peu plus de la moitié au deuxième. La C.E.E. a fourni environ 30 % du financement obligatoire du Canada, contre moins de 10 % au trimestre précédent.

Au deuxième trimestre, les emprunts libellés en dollars américains ont représenté à peu près 65 % de l'ensemble des obligations canadiennes vendues à des non-résidents, en baisse comparative à 80 % au premier trimestre. Les titres libellés en deutschmarks ont constitué environ un quart du total et il s'agissait principalement de l'émission du gouvernement du Canada. Les obligations et actions émises en dollars canadiens et achetées par des non-résidents ont fourni environ 6 % des entrées provenant de titres nouvellement émis. Il n'y a eu aucune émission en eurodollars canadiens au cours du deuxième trimestre, probablement à cause de la faiblesse du dollar canadien sur les marchés des changes étrangers. Il apparaît que la baisse du pourcentage d'obligations libellées en dollars américains et achetées à l'étranger s'explique notamment par la faiblesse du dollar américain au cours du trimestre, par la diminution des ventes à l'étranger de nouveaux titres d'entreprises (qui sont traditionnellement libellés en dollars américains) et par le rétrécissement du différentiel d'intérêt entre les obligations à long terme libellées en dollars canadiens et celles en dollars américains. Le rendement des titres émis en dollars canadiens est resté relativement stable, mais celui des titres comparables émis en dollars américains s'est accru de l'ordre de 30 points de base.

Au deuxième trimestre, les échanges de valeurs mobilières canadiennes en circulation ont produit une sortie nette de \$54 millions, contre une sortie nette de \$164 millions au premier trimestre. Au chapitre des obligations canadiennes en cours, on a enregistré une entrée nette de \$105 millions, ce qui constitue un revirement important par rapport à la sortie nette de \$114 millions au trimestre précédent. Cette variation est principalement due aux échanges d'obligations du gouvernement du Canada, qui ont produit une entrée nette de \$77 millions,

a net outflow of \$88 million in the first quarter. This swing reflected a sharp reduction in the level of repurchases from residents of overseas countries outside Europe. Dealings in outstanding Canadian equities produced a net outflow of \$159 million in the second quarter compared with a revised net outflow of \$50 million in the previous quarter. The acquisition of an interest in Husky Oil Limited by Alberta Gas Trunk Line Co. Ltd. was a principal factor in this movement. Stock market activity in North America was at record levels with stock prices posting significant increases.

Retirements of Canadian issues held abroad in the second quarter were \$157 million, down from \$180 million in the previous quarter to the lowest such outflow since the third quarter of 1975. Over half of the second quarter outflow was attributable to corporate issues.

Transactions in outstanding foreign securities between residents of Canada and non-residents resulted in a net inflow of \$26 million in the second quarter, compared with a net inflow of \$49 million in the previous quarter. Gross trading between residents of Canada and non-residents in outstanding foreign securities was considerably higher than in the first quarter, reflecting the increased activity on stock markets in the United States. Transactions in United States equities resulted in a reduction of \$61 million in the net inflow to \$4 million as the gross value of purchases more than doubled to \$588 million while the gross value of sales rose by about 80% to \$592 million. Purchases by Canadian residents of foreign new issues were estimated at \$4 million, compared with \$6 million in the first quarter, and retirements of foreign securities held by Canadian residents resulted in an inflow of \$5 million as opposed to \$4 million in the first quarter.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in a capital outflow of \$68 million. Intergovernmental loans amounted to \$37 million and multinational loans to \$31 million.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in an outflow of \$212 million, compared to an outflow of \$168 million in the previous quarter. Gross advances amounted to \$332 million (\$140 million for grain financing) and repayments to \$120 million (\$74 million for grain financing).

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds, led to a net capital inflow of \$309 million compared to a net capital outflow of \$1 million in the previous quarter. The inflow related to the loan portion of the medium-term Deutsche Mark borrowing by the Government of Canada amounted to \$211 million.

alors qu'ils avaient donné lieu à une sortie nette de \$88 millions au premier trimestre. Ce revirement traduit une brusque diminution des rachats effectués par des résidents de pays d'outremer non européens. Les transactions portant sur des actions canadiennes en cours se sont soldées par une sortie de \$159 millions au deuxième trimestre, contre une sortie révisée de \$50 millions au trimestre précédent. Un des principaux facteurs de ce mouvement est le fait que la société Alberta Gas Trunk Line ait acquis une participation dans la société Husky Oil. En Amérique du Nord, l'activité boursière a atteint des niveaux sans précédent et les prix boursiers ont enregistré des hausses sensibles.

Les remboursements d'émissions canadiennes détenues à l'étranger ont totalisé \$157 millions, en baisse par rapport au trimestre précédent où ils avaient été de \$180 millions; c'est la sortie la plus faible enregistrée depuis le troisième trimestre de 1975. Plus de la moitié des sorties du deuxième trimestre sont imputables aux titres émis par les entreprises.

Les valeurs mobilières étrangères en cours qui ont été échangées entre les résidents canadiens et les non-résidents ont produit une entrée nette de \$26 millions au deuxième trimestre, contre une entrée nette de \$49 millions au trimestre précédent. La valeur brute de ces échanges internationaux a été considérablement plus élevée qu'au premier trimestre, ce qui traduit la reprise de l'activité boursière aux États-Unis. En ce qui concerne les actions américaines, on a enregistré une entrée nette de \$4 millions, en baisse de \$61 millions; la valeur brute des achats a plus que doublé pour passer à \$588 millions, tandis que la valeur brute des ventes s'est accrue d'environ 80 % pour atteindre \$592 millions. Les achats de nouvelles émissions étrangères par des résidents du Canada ont été estimés à \$4 millions, contre \$6 millions au premier trimestre, et les remboursements de valeurs étrangères détenues par des résidents canadiens ont produit une entrée de \$5 millions, contre \$4 millions au premier trimestre.

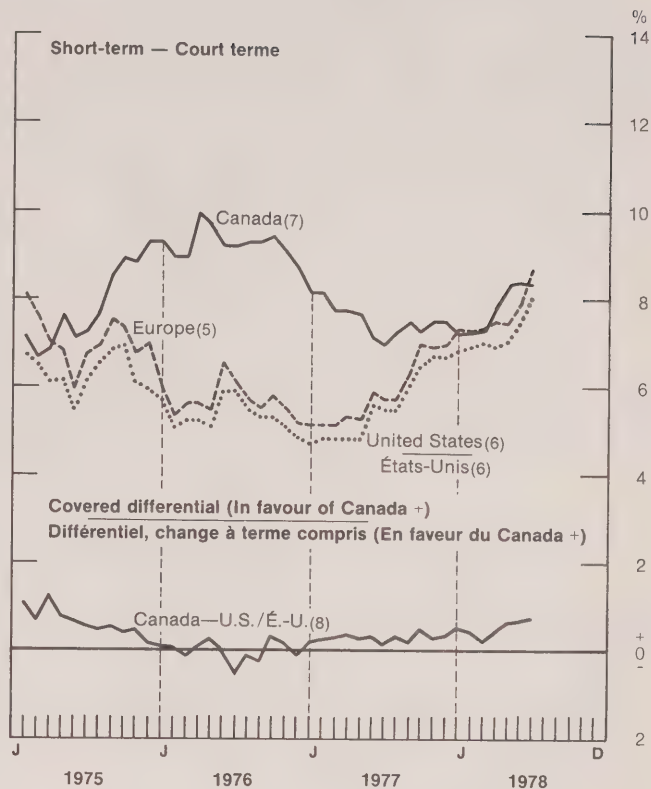
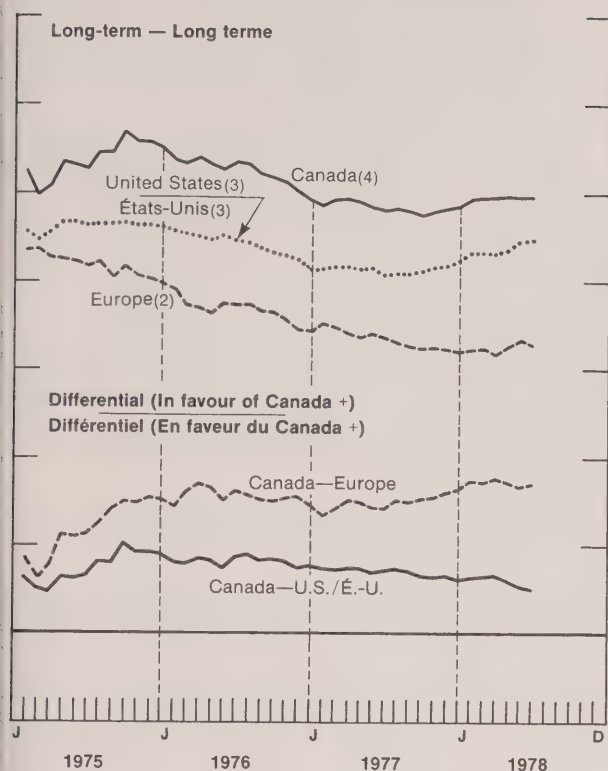
Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement consentis sous la forme de souscriptions et de prêts de faveur du gouvernement canadien aux pays en développement et aux organismes internationaux a produit une sortie de capitaux de \$68 millions. Les prêts aux gouvernements se sont élevés à \$37 millions et ceux aux organismes internationaux à \$31 millions.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, a entraîné une sortie de \$212 millions, en hausse par rapport aux \$168 millions observés le trimestre précédent. Les avances brutes ont totalisé \$332 millions (\$140 millions pour les céréales) et les remboursements \$120 millions (\$74 millions pour les céréales).

Les autres mouvements de capitaux à long terme, y compris les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurances et les transferts différés de capitaux de migrants, ont donné lieu à une entrée nette de \$309 millions, alors qu'ils s'étaient soldés par une sortie nette de \$1 million au trimestre précédent. Une entrée de \$211 millions est attribuable à la partie "prêt" de l'emprunt à moyen terme contracté par le gouvernement canadien en Allemagne de l'Ouest.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:
 All rates are shown as at end or near end of month.
 Interest rates are based on:
 (1) International bond yields of German mark issues of United States companies.
 (2) Corporate bonds industrial index (Moody's).
 (3) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 (4) Eurodollar 90-day deposits in London.
 (5) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
 (6) Finance company paper, 90-day.
 (7) Short-term paper, 90-day.
 Sources:
 World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
 Bank of Canada Review, for all other rates.

Nota:
 (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
 Les taux d'intérêt basés sur:
 (2) Rendements des obligations internationales émises en marks allemands par des sociétés américaines.
 (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
 (4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 (5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
 (6) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours.)
 (7) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
 (8) Effets à court terme (90 jours).
 Sources:
 World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
 Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Capital Movements in Short-term Forms

Capital movements in short-term forms (excluding balancing item) led to a net outflow of \$395 million in the second quarter compared to a net outflow of \$507 million in the previous quarter.

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) increased during the quarter leading to a net capital outflow of \$287 million, a reversal from the capital inflow in the previous two quarters. This movement comprised a net inflow of \$1.6 billion from the United Kingdom and net outflows of \$1.3 billion to the United States and \$0.6 billion to all other countries. By the end of the quarter, the chartered banks returned to a net asset position vis-à-vis non-residents after registering a net liability position to non-residents at the end of April for the first time since July 1973. During the second quarter, the chartered banks increased their net foreign currency liability position to residents of Canada, even after a net increase of U.S. \$250 million in drawdowns by the Government of Canada under the standby credit facility.

Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme (poste d'équilibre comptable non compris) ont produit une sortie nette de \$395 millions au deuxième trimestre, alors qu'ils s'étaient soldés par une sortie de \$507 millions au trimestre précédent.

Les créances nettes en devises des banques à charte canadiennes sur des non-résidents (y compris leurs succursales étrangères) ont augmenté au deuxième trimestre pour donner lieu à une sortie nette de \$287 millions, un revirement par rapport aux entrées nettes de capitaux des deux trimestres précédents. Ce mouvement de capitaux se composait d'une entrée nette de \$1.6 milliard provenant du Royaume-Uni et de sorties nettes de \$1.3 milliard à destination des États-Unis et de \$0.6 milliard vers tous les autres pays. À la fin du trimestre, les banques à charte étaient revenues en position d'actif net à l'égard des non-résidents, après avoir enregistré des engagements nets à leur égard à la fin d'avril et ce, pour la première fois depuis juillet 1973. Au cours du deuxième trimestre, les banques à charte ont augmenté leurs engagements nets en devises étrangères auprès des résidents canadiens, même après que le gouvernement canadien ait accru de 250 millions de dollars américains les tirages qu'il a effectué sur son crédit de confirmation.

An increase in holdings of short-term funds abroad by the Canadian non-bank sector led to a net capital outflow of \$24 million. There was a net outflow of \$103 million to the United States, and net inflows of \$72 million from the United Kingdom and \$7 million from other countries. By the end of the quarter, resident holdings of short-term funds abroad stood at approximately \$2.2 billion.

Non-residents increased their Canadian dollar deposits in the second quarter providing a net inflow of \$95 million, after a net outflow of \$104 million in the previous quarter. Net inflows of \$71 million, \$6 million and \$18 million came from the United States, the United Kingdom and all other countries, respectively. Total liabilities to non-residents stood at approximately \$2.7 billion by the end of the quarter.

Reductions in holdings of Government of Canada demand notes by international investment agencies produced a net outflow of \$23 million. These holdings, which amounted to \$332 million at the end of the second quarter, are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's advances to international agencies.

Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net inflow of \$101 million, a sharp reversal from the net outflow of \$161 million in the previous quarter. Inflows from the United States and the United Kingdom of \$159 million and \$38 million were partially offset by an outflow of \$96 million to all other countries. Trading in all categories of paper except commercial paper gave rise to inflows of funds. Gross trading was at record levels during the second quarter, finance company paper and Government of Canada treasury bills together accounting for more than two thirds of overall trading. By the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian money market instruments totalled \$2.7 billion. Non-residents accounted for some 20% of general public holdings of Government of Canada treasury bills; 30% of finance company paper outstanding; 4% of commercial paper; 20% of short-term money market obligations issued by financial companies other than banks and finance companies; 8% of short-term paper issued by provincial and municipal governments and their agencies; and 2% of paper issued by the Canadian chartered banks (excluding bankers' acceptances).

Other claims by non-residents on Canadian finance companies, consisting of borrowings from non-resident banks and affiliated companies abroad, led to a net inflow of \$29 million, compared to a net outflow of \$49 million in the previous quarter. All of the net inflow in the second quarter was from the United States.

Other short-term capital transactions (which exclude the balancing item) led to a net capital outflow of \$286 million, compared to a net capital outflow of \$962 million in the previous quarter. There were outflows of \$9 million to the United States, \$18 million to the United Kingdom and \$259 million to all other countries. Loans from foreign banks produced a net inflow of \$123 million. This was more than offset, however, by a net outflow of \$84 million resulting from an increase in Canadian dollar claims on non-residents by Canadian chartered banks, a net outflow of \$233 million due to transactions between related companies, and a further outflow of \$92 million associated with miscellaneous transactions; the latter include accounts receivable and payable other than with related companies, gold certificate liabilities to non-residents and offsets to flows reflected in the foreign currency position of the Canadian chartered banks. The latter transactions have merited special treatment for balance of payments purposes, as, for example, in the case of borrowings in recent quarters by the Government of Canada and the Alberta Gas Ethylene Company Limited. In

Le secteur non bancaire canadien ayant augmenté ses avoirs en capitaux à court terme à l'étranger, il s'en est suivi une sortie nette de \$24 millions. Il y a eu une sortie nette de \$103 millions vers les États-Unis et des entrées nettes de \$72 millions et de \$7 millions provenant respectivement du Royaume-Uni et des autres pays. À la fin du trimestre, les capitaux à court terme détenus à l'étranger par les résidents s'élevaient à environ \$2.2 milliards.

Les non-résidents ont accru leurs avoirs de dollars canadiens au deuxième trimestre, ce qui a provoqué une entrée nette de \$95 millions; au trimestre précédent, on avait enregistré une sortie nette de \$104 millions. Des montants nets de \$71 millions, de \$6 millions et de \$18 millions sont entrés respectivement des États-Unis, du Royaume-Uni et des autres pays. Le total des engagements envers des non-résidents s'est établi à environ \$2.7 milliards à la fin du trimestre.

Les avoirs de billets à vue du gouvernement du Canada détenus par les organismes financiers internationaux ont fléchi, donnant lieu à une sortie nette de \$23 millions. Ces avoirs, qui s'élevaient à \$332 millions à la fin du deuxième trimestre, se composent de billets non négociables et ne portant pas intérêt, émis dans le cadre du financement des avances du Canada aux organismes internationaux.

Les échanges d'effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, papier commercial et autres effets à court terme) se sont soldés par une entrée de \$101 millions, un brusque revirement par rapport à la sortie de \$161 millions au trimestre précédent. Des entrées de \$159 millions et de \$38 millions provenant respectivement des États-Unis et du Royaume-Uni ont été partiellement compensées par une sortie de \$96 millions vers tous les autres pays. Les échanges de toutes les catégories d'effets, à l'exception des effets commerciaux, se sont soldés par des entrées de fonds. Les échanges bruts ont atteint des niveaux records au cours du deuxième trimestre; ensemble, les effets des sociétés de financement et les bons du Trésor du gouvernement du Canada ont été à l'origine de plus des deux tiers des transactions. À la fin du trimestre, les non-résidents détenaient au total \$2.7 milliards d'effets du marché monétaire canadien. Ces avoirs des non-résidents comprenaient environ 20 % des bons du Trésor du gouvernement canadien répartis au sein du public, 30 % des effets en cours des sociétés de financement, 4 % du papier commercial, 20 % des engagements à court terme des sociétés financières (autres que les banques et les sociétés de financement) sur le marché monétaire, 8 % des effets à court terme émis par les administrations provinciales et municipales et leurs organismes, et 2 % du papier émis par les banques à charte canadiennes (à l'exception des acceptations bancaires).

D'autres engagements des sociétés de financement envers des non-résidents, consistant en des emprunts auprès de banques non résidentes et de sociétés affiliées à l'étranger, ont entraîné une entrée nette de \$29 millions, contre une sortie nette de \$49 millions au trimestre précédent. Toute l'entrée nette du deuxième trimestre provenait des États-Unis.

Les autres transactions sur capitaux à court terme (poste d'équilibre comptable non compris) se sont soldés par une sortie de capitaux de \$286 millions, consécutive à une sortie de \$962 millions au trimestre précédent. Il y a eu des sorties de \$9 millions vers les États-Unis, de \$18 millions vers le Royaume-Uni et de \$259 millions vers tous les autres pays. Les prêts accordés par des banques étrangères ont produit une entrée nette de \$123 millions. Cette entrée a cependant été plus que compensée par une sortie nette de \$84 millions, liée à une hausse des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur les non-résidents, par une sortie nette de \$233 millions due aux transactions entre sociétés apparentées et par une sortie de \$92 millions pour diverses opérations; celles-ci comprennent les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements envers des non-résidents sous forme de certificats-or et les contreparties des emprunts en monnaie étrangère qui ont été effectués par l'intermédiaire des banques à charte canadiennes. Ces emprunts ont justifié un traitement spécial dans la balance des paiements; c'est le cas notamment des emprunts effectués au cours des récents trimestres par le gouvernement du Canada et la société Alberta Gas Ethylene. Au deuxième trimestre, ces

second quarter, these offsets constituted a debit entry of \$295 million, representing the Canadian dollar equivalent of the additional U.S. \$250 million borrowed by the Government of Canada from the Canadian chartered banks, and for which a credit entry appears in official monetary liabilities (item K5). (For further details as to the treatment in the balance of payments statistics of the Government of Canada borrowing see technical note in the "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments" for the first quarter of 1978. Treatment of borrowing by the Alberta Gas Ethylene Company is described in the fourth quarter, 1977, issue.)

contreparties ont entraîné une écriture de \$295 millions au débit, représentant l'équivalent en dollars canadiens de l'emprunt supplémentaire de 250 millions de dollars américains contracté par le gouvernement du Canada auprès des banques à charte canadiennes, et pour lequel une écriture de crédit figure dans les engagements monétaires officiels (poste K5). (Pour plus de détails sur le traitement de l'emprunt du gouvernement du Canada dans les statistiques de la balance des paiements, voir la note technique présentée dans les estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux du premier trimestre de 1978. En ce qui concerne l'emprunt de la société Alberta Gas Ethylene, voir le bulletin du quatrième trimestre de 1977.)

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1977			1978		1976	1977	Détail
	II	III	IV	I	II			
	\$ millions							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	- 29	- 4	- 72	+ 104	- 84	+ 53	- 96	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	+ 142	- 238	+ 405	- 144	+ 123	+ 143	+ 144	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger.
Accounts with related companies(1).	- 32	- 393	+ 110	- 48	- 233	- 258	- 241	Comptes avec des entreprises apparentées(1).
Other(2)	+ 24	+ 27	- 305	- 874	- 92	+ 250	- 474	Autres(2)
Total	+ 105	- 608	+ 138	- 962	- 286	+ 188	- 667	Total

Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies. Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.
Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold liabilities to non-residents and miscellaneous transactions. Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements-or envers des non-résidents et des transactions diverses.

Official International Monetary Assets and Liabilities

Net official monetary movements reflected an overall surplus in the balance of payments of \$576 million and consisted of an increase in reserve assets of \$1 million and in official monetary liabilities of \$575 million. The increase in the reserve assets reflected the absorption of \$1,931 million from the proceeds of a U.S. \$750 million bond issue in New York, borrowing of DM 1.5 billion in West Germany and an additional net drawing of U.S. \$250 million under the standby credit facility with Canadian chartered banks. Net utilization of foreign currencies by the authorities was therefore equivalent to some \$1,060 million, expressed in Canadian currency (see accompanying comment). Drawings on the standby credit facility by Canadian chartered banks are shown in the balance payments as increases in official monetary liabilities, the other borrowings being classified as capital transactions in the form of new issues of Canadian securities (item D32) or other long-term capital transactions (item D50).

Bilan monétaire international officiel

Les mouvements monétaires officiels nets ont enregistré un excédent global de \$576 millions, correspondant à une augmentation des avoirs de réserves qui se sont établis à \$871 millions et à des engagements monétaires officiels de \$295 millions. L'amélioration de la position de réserve traduisait l'incorporation de \$1,931 millions issus du produit d'une émission obligataire de 750 millions de dollars américains sur le marché de New-York, d'un emprunt de 1.5 milliard de deutschmarks en Allemagne de l'Ouest et d'un tirage supplémentaire net de 250 millions de dollars américains sur le crédit de confirmation auprès des banques à charte canadiennes. En chiffres nets, les autorités ont donc employé l'équivalent en devises de 1,060 millions de dollars canadiens (voir l'état ci-joint). Dans la balance des paiements, les sommes tirées du crédit de confirmation auprès des banques à charte canadiennes apparaissent comme une augmentation des engagements monétaires officiels; les autres emprunts sont classés comme des opérations du compte de capital qui prennent la forme de nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes (poste D32) ou d'autres transactions sur capitaux à long terme (poste D50).

Official Financing
Financement officiel

Period — Période	Net use of: — Emploi net:					Total official financing — Total du finan- cement officiel
	Reserve assets(1) — Avoirs de réserve(1)	Government of Canada financing — Financement du gouvernement du Canada				
		Standby credits(1) — Crédits de confir- mation(1)	Securities — Valeurs mobilières	Other long-term capital — Autres capitaux à long terme	Total	
	K4	K5	D32	D50		
	\$ millions					
1978:						
I	750	844	—	—	844	1,594
II	— 871	295	1,425	211	1,931	1,060

(1) Signs for official monetary items in this statement are the reverse of those in the main balance of payments tables. — Dans cet état, les postes des réserves monétaires officielles ont des signes contraires à ceux des principaux tableaux de la balance des paiements.

Valuation adjustments, shown in Table 15, decreased the value of the reserves by \$29 million. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies, Special Drawing Rights (SDRs)(1) and the revaluation to market prices of gold transferred between the Mint and the Exchange Fund Account.

The increase of \$871 million in Canada's reserve assets, net of valuation adjustments, constituted the first quarterly increase since the fourth quarter of 1976. It consisted of an increase of \$1,123 million in holdings of convertible currencies and decreases of \$246 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF) and of \$6 million in holdings of SDRs. In May 1978, Canada increased its quota with the IMF from SDR 1,100 million to SDR 1,357 million. This increase in assets, however, was financed in Canadian dollars which constitute an offsetting liability, thereby leaving the net level of Canada's position with the IMF unchanged.

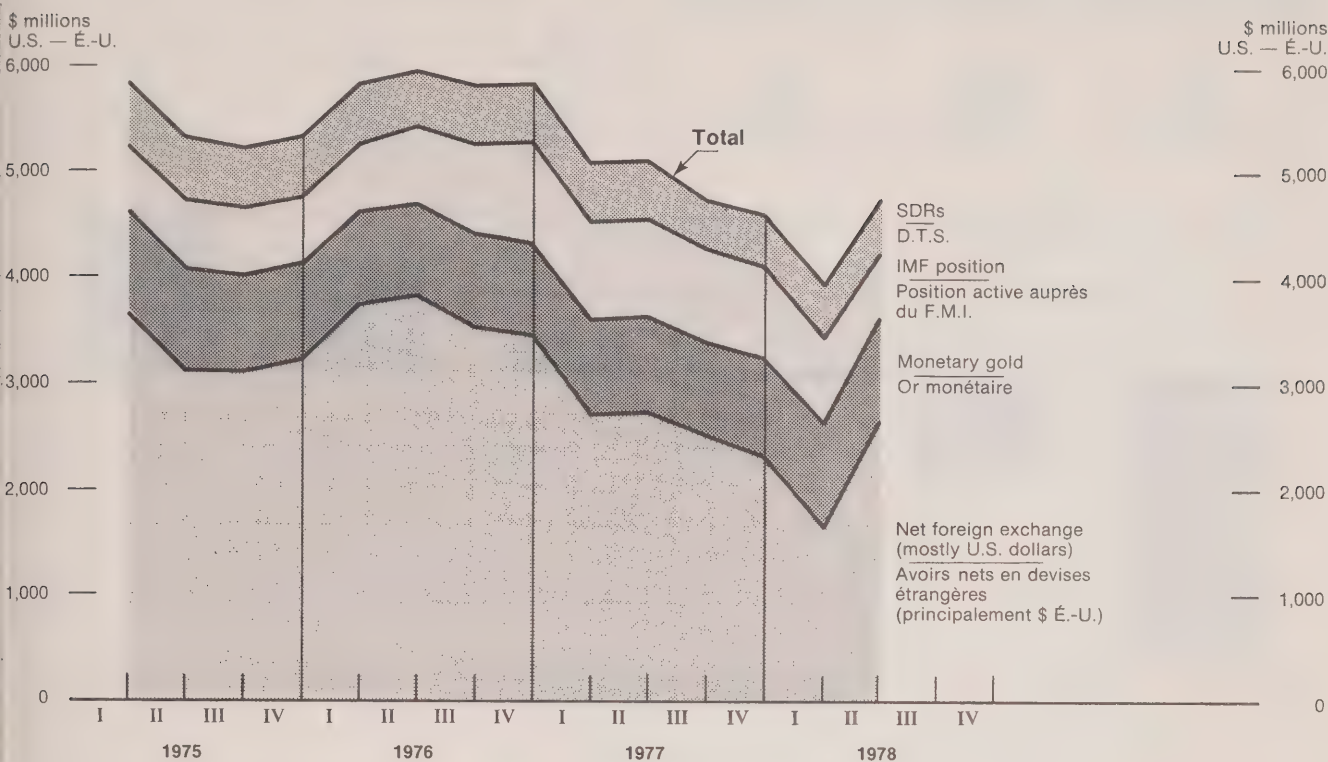
(1) Since 1 July 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day-to-day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e. gold, SDRs and Canada's reserve position with the IMF.

Les ajustements de valeur présentés au tableau 15 ont fait diminuer la valeur des réserves de \$29 millions; ces ajustements représentent l'effet des fluctuations de la monnaie canadienne par rapport aux autres devises et au droit de tirage spécial (DTS)(1) sur la valeur des réserves en dollars canadiens, et la réévaluation aux prix du marché de l'or transféré de la Monnaie au Compte du fonds des changes.

L'augmentation de \$871 millions des réserves officielles du Canada, compte non tenu des ajustements de valeur, constitue la première augmentation trimestrielle depuis le quatrième trimestre de 1976. Elle s'explique par une augmentation de \$1,123 millions des avoirs en devises convertibles, et de diminutions de \$246 millions dans la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (F.M.I.) et de \$6 millions des avoirs de DTS. En mai 1978, le Canada a augmenté sa position auprès du F.M.I., qui est passée de 1,100 millions à 1,357 millions de DTS. Cette augmentation des réserves a cependant été financée en dollars canadiens, ce qui constitue un engagement compensatoire; la position de réserve du Canada auprès du F.M.I. est donc restée la même.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des DTS à un panier de devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, c.-à-d. l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au F.M.I.

Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel

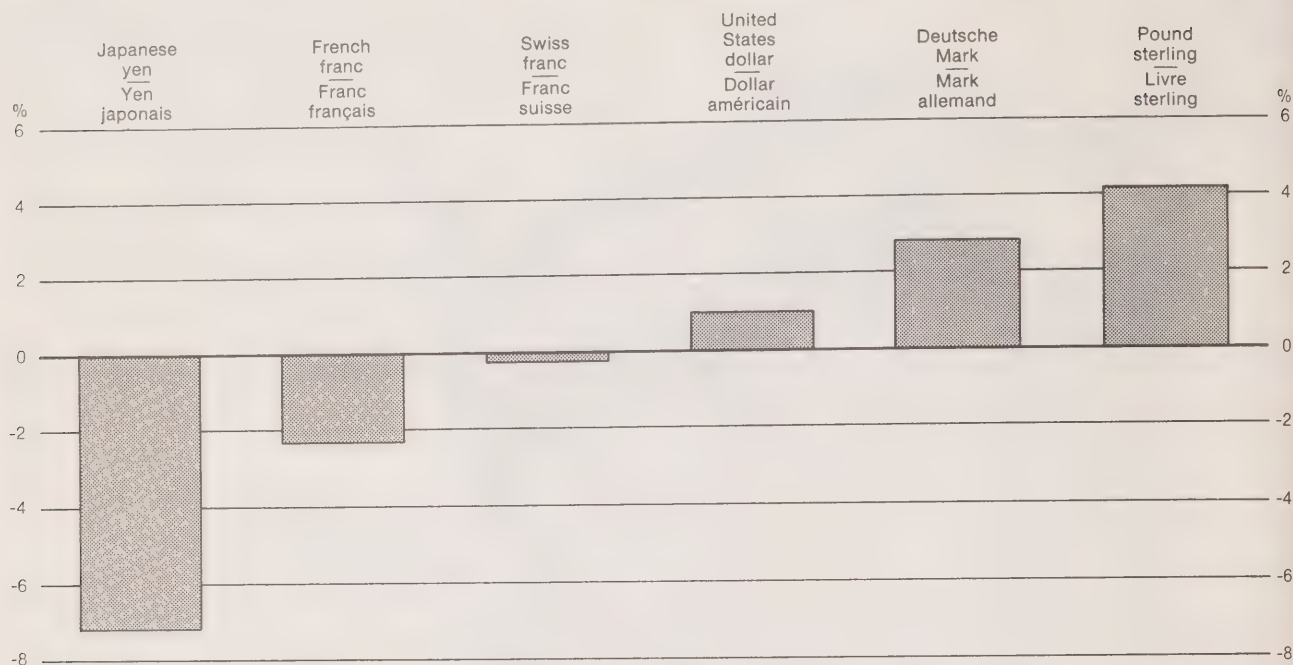


The Canadian dollar depreciated vis-à-vis the United States dollar during the second quarter, declining 1.9% on the basis of the noon average exchange rate for the quarter. In April, the Canadian dollar declined from U.S. 88.191 cents at the beginning of the quarter to U.S. 86.632 cents, its lowest level since April 1933. It appreciated in May, however, reaching a high of U.S. 90.350 cents, to reverse the decline which had prevailed since the fourth quarter of 1976. It fell slightly in the latter part of May and in June, closing the quarter at U.S. 89.079 cents. On a trade-weighted basis, however, the quarterly average for the Canadian dollar declined by 1.75% reflecting its even greater depreciation against major currencies other than the United States dollar. The trade-weighted average measures the fluctuations of the Canadian dollar in terms of a number of other currencies, weighted to take account of the size of trade flows, price elasticities, and feedback effects of exchange rate changes on domestic costs and prices. In the weighting, the United States dollar constitutes 73.3% of the total. Changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis other major currencies and on a trade-weighted basis are illustrated in the accompanying charts.

Le dollar canadien a poursuivi son déclin par rapport au dollar américain; si l'on considère les cours moyens à midi, il a fléchi de 1.19 % au cours du trimestre. En avril, le dollar canadien est passé de 88.191 à 86.632 cents américains, son niveau le plus bas depuis avril 1933. Il s'est cependant relevé en mai, atteignant un sommet de 90.350 cents américains et renversant le déclin qui persistait depuis le quatrième trimestre de 1976. Puis, il a baissé légèrement à la fin de mai et en juin pour terminer à 89.079 à la fin du trimestre. Après pondération en fonction des échanges commerciaux, la baisse trimestrielle moyenne du dollar canadien a été de 1.75 %, ce qui traduit sa dépréciation encore plus forte par rapport aux autres devises. La moyenne pondérée en fonction des échanges commerciaux mesure les fluctuations du dollar canadien par rapport à plusieurs autres monnaies, après pondération pour tenir compte du volume des flux commerciaux, des élasticités par rapport aux prix et des effets en retour des variations des taux de change sur les coûts et les prix intérieurs; le dollar américain compte pour 73.3 % de la pondération totale. Les graphiques illustrent les variations de la valeur internationale du dollar canadien par rapport à certaines devises importantes et après pondération en fonction des échanges commerciaux.

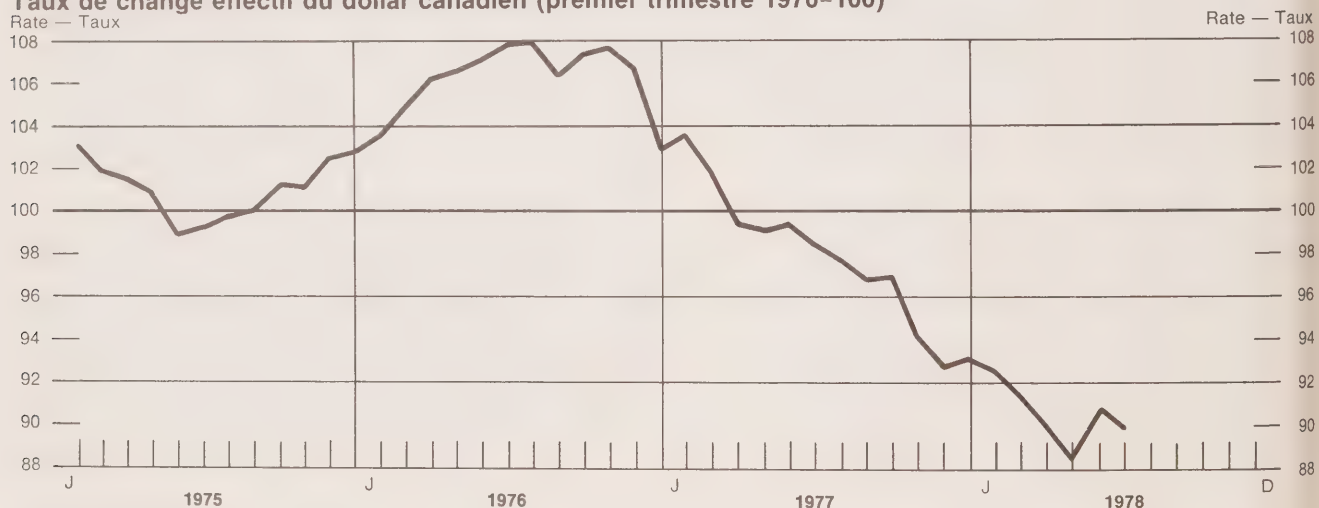
Percentage Changes Between March 1978 and June 1978 in Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies

Variations en pourcentage entre mars 1978 et juin 1978 de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères



Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (First Quarter 1970=100)

Taux de change effectif du dollar canadien (premier trimestre 1970=100)



Source: IMF. — F.M.I.

STATISTICAL TABLES



TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

		1976				1977			
Item		I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
	Service receipts:								
4	Travel	189	479	981	281	192	542	979	312
15	Interest and dividends	181	243	191	210	160	243	199	218
21	Freight and shipping	433	554	533	551	487	622	566	603
23	Other service receipts	666	680	676	705	716	771	726	752
28	Total service receipts	1,469	1,956	2,381	1,747	1,555	2,178	2,470	1,885
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	10,066	12,068	11,710	11,841	11,866	13,797	13,097	13,956
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	163	192	194	178	128	173	185	149
33	Personal and institutional remittances ...	63	62	63	67	68	77	76	75
38	Withholding tax(3)	104	153	89	158	122	153	96	163
40	Total current receipts	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
	Service payments:								
4	Travel	878	763	906	574	1,032	894	1,101	639
15	Interest and dividends	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477
21	Freight and shipping	479	618	547	575	490	641	606	609
23	Other service payments	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233
27	Withholding tax(3)	104	153	89	158	122	153	96	163
28	Total service payments	3,016	3,395	3,263	3,530	3,615	3,899	3,885	4,121
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	11,972	13,243	11,832	12,950	13,438	15,128	13,754	14,912
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	40	44	51	46	45	49	58	53
33	Personal and institutional remittances ...	84	84	85	86	89	88	89	89
37	Official contributions	101	148	103	103	141	170	100	128
40	Total current payments	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
	Service transactions:								
4	Travel	- 689	- 284	+ 75	- 293	- 840	- 352	- 122	- 327
15	Interest and dividends	- 418	- 544	- 534	- 976	- 701	- 770	- 750	- 1,259
21	Freight and shipping	- 46	- 64	- 14	- 24	- 3	- 19	- 40	- 6
23	Other service transactions	- 290	- 394	- 320	- 332	- 394	- 427	- 407	- 481
27	Withholding tax	- 104	- 153	- 89	- 158	- 122	- 153	- 96	- 163
28	Balance on service transactions	- 1,547	- 1,439	- 882	- 1,783	- 2,060	- 1,721	- 1,415	- 2,236
29	Balance on goods and services	- 1,906	- 1,175	- 122	- 1,109	- 1,572	- 1,331	- 657	- 956
39	Net transfers	+ 105	+ 131	+ 107	+ 168	+ 43	+ 96	+ 110	+ 117
40	Total current account balance	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 2nd Q 1978 - 4 trim. terminés le 2e trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
1,678	13,934			38,132	44,628	48,310	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
218	596			1,930	2,025	2,105	Recettes au titre des services:	
191	328			825	820	936	Voyages	4
520	674			2,071	2,278	2,363	Intérêts et dividendes	15
779	882			2,727	2,965	3,139	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,708	2,480			7,553	8,088	8,543	Total des recettes au titre des services	28
3,386	16,414			45,685	52,716	56,853	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
							Recettes de transfert:	
127	154			727	635	615	Successions et capitaux des immigrants	30
74	78			255	296	303	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
132	149			504	534	540	Retenues fiscales(3)	38
3,719	16,795			47,171	54,181	58,311	Total des recettes courantes	40
0,615	13,424			36,793	41,712	44,699	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
1,141	1,025			3,121	3,666	3,906	Paielements au titre des services:	
1,051	1,193			3,297	4,300	4,670	Voyages	4
508	690			2,219	2,346	2,413	Intérêts et dividendes	15
1,232	1,371			4,063	4,674	4,969	Transports	21
132	149			504	534	540	Autres paiements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
4,064	4,428			13,204	15,520	16,498	Total des paiements au titre des services	28
4,679	17,852			49,997	57,232	61,197	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
							Paielements de transfert:	
47	55			181	205	213	Successions et capitaux des émigrants	30
92	94			339	355	364	Versements à des particuliers et institu- tions.	33
215	146			455	539	589	Contributions officielles	37
5,033	18,147			50,972	58,331	62,363	Total des paiements courants	40
4,063	+ 510			+ 1,339	+ 2,916	+ 3,611	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
923	- 429			- 1,191	- 1,641	- 1,801	Opérations au titre des services:	
860	- 865			- 2,472	- 3,480	- 3,734	Voyages	4
12	- 16			- 148	- 68	- 50	Intérêts et dividendes	15
453	- 489			- 1,336	- 1,709	- 1,830	Transports	21
132	- 149			- 504	- 534	- 540	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
2,356	- 1,948			- 5,651	- 7,432	- 7,955	Solde des opérations au titre des services	28
1,293	- 1,438			- 4,312	- 4,516	- 4,344	Solde au titre des biens et services ...	29
21	+ 86			+ 511	+ 366	+ 292	Transferts nets	39
1,314	- 1,352			- 3,801	- 4,150	- 4,052	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités la balance des paiements - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 10	+ 40	- 260	- 50	+ 165	+ 190	+ 20	+ 125
25	Abroad	- 130	- 170	- 120	- 185	- 170	- 115	- 255	- 200
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 48
31	Outstanding stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 73
32	New issues	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,231	+ 1,942	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,190
33	Retirements	- 197	- 250	- 218	- 268	- 255	- 308	- 210	- 165
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	-	+ 119	- 8	- 52	+ 18	+ 78	+ 46	+ 35
37	New issues	- 8	- 7	- 6	- 22	- 5	- 5	- 4	- 8
38	Retirements	+ 3	+ 37	+ 3	+ 16	+ 4	+ 3	+ 8	+ 69
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 147	- 46	- 91	- 151	- 189	- 45	- 78	- 227
44	Repayments	-	+ 9	-	+ 9	-	+ 2	-	+ 33
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 19	- 57	- 127	- 9	- 111	- 162	+ 29	- 288
50	Other long-term capital transactions	+ 31	+ 241	+ 351	+ 134	+ 164	+ 60	+ 172	+ 67
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 2,795	+ 1,939	+ 1,844	+ 1,331	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 606
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 562	+ 169	- 1,265	+ 717	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 161	+ 46	- 64	- 160	- 182	- 152	- 25	- 221
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 194	- 11	- 346	+ 323	- 73	+ 394	- 166	+ 72
72	Government demand liabilities	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 72	- 29	- 17	+ 146
74	Treasury bills	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
75	Commercial paper	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 87	- 181	+ 82	- 90
76	Finance company paper	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 97	+ 112
77	Other short-term paper	+ 186	- 62	- 120	+ 209	- 61	+ 23	+ 109	+ 172
81	Other finance company obligations	- 6	- 116	+ 29	+ 137	+ 30	- 4	- 126	+ 41
82	Other short-term capital transactions	- 106	- 41	- 164	+ 499	- 302	+ 105	- 608	+ 138
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 228	- 48	- 1,621	+ 1,990	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128
E 3	Total net capital balance	+ 2,567	+ 1,891	+ 223	+ 3,321	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734
F	Total current and capital account balance	+ 766	+ 847	+ 208	+ 2,380	- 965	+ 1,370	+ 25	+ 895
X	Net errors and omissions	- 263	- 675	- 381	- 2,360	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,186
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 2nd Q 1978 - 4 trim. terminés le 2e trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
220	- 35			- 260	+ 500	+ 330	Investissements directs(5):	D
335	- 575			- 605	- 740	- 1,365	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
114	+ 105			+ 559	+ 240	+ 132	Obligations en circulation	30
50	- 159			- 79	- 91	- 311	Actions en circulation	31
1,380	+ 3,111			+ 8,986	+ 5,936	+ 7,588	Nouvelles émissions	32
180	- 157			- 933	- 938	- 712	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
49	+ 26			+ 59	+ 177	+ 156	Émissions en circulation	35
6	- 4			- 43	- 22	- 22	Nouvelles émissions	37
4	+ 5			+ 59	+ 84	+ 86	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
104	- 68			- 435	- 539	- 477	Avances	40
-	-			+ 18	+ 35	+ 33	Remboursements	44
168	- 212			- 174	- 532	- 639	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
1	+ 309			+ 757	+ 463	+ 547	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
695	+ 2,346			+ 7,909	+ 4,573	+ 5,346	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
713	- 287			- 941	+ 1,384	+ 782	Position nette en devises étrangères des ban- ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
82	- 24			- 339	- 580	- 188	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
104	+ 95			+ 160	+ 227	- 103	Dépôts en dollars	71
26	- 23			+ 7	+ 172	+ 80	Créances à vue sur le gouvernement	72
49	+ 37			+ 440	+ 242	+ 111	Bons du Trésor	74
115	- 83			+ 301	- 102	- 206	Effets de commerce	75
116	+ 96			+ 20	+ 42	+ 227	Effets des sociétés de financement	76
113	+ 51			+ 213	+ 243	+ 219	Autres effets à court terme	77
49	+ 29			+ 44	- 59	- 105	Autres engagements des sociétés de financement	81
962	- 286			+ 188	- 667	- 1,718	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
507	- 395			+ 93	+ 902	- 901	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
188	+ 1,951			+ 8,002	+ 5,475	+ 4,445	Total du solde net sur capitaux	E 3
126	+ 599			+ 4,201	+ 1,325	+ 393	Solde total du compte courant et de capital	F
468	- 23			- 3,679	- 2,746	- 2,054	Erreurs et omissions nettes	X
-	-			-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
750	+ 871			+ 522	- 1,421	- 522	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
844	- 295			-	-	- 1,139	Engagements monétaires officiels	5
594	+ 576			+ 522	- 1,421	- 1,661	Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	9,014	9,487	9,790	9,841	10,881	10,848
	Service receipts:						
4	Travel	478	469	515	468	485	528
15	Interest and dividends	211	207	203	204	192	205
21	Freight and shipping	487	511	540	533	544	577
23	Other service receipts	671	678	683	695	721	769
28	Total service receipts	1,847	1,865	1,941	1,900	1,942	2,079
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	10,861	11,352	11,731	11,741	12,823	12,927
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	196	185	159	187	163	163
33	Personal and institutional remittances	63	62	63	67	68	77
38	Withholding tax(3)	127	131	127	119	148	129
40	Total current receipts	11,247	11,730	12,080	12,114	13,202	13,296
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	9,082	9,158	9,233	9,320	10,045	10,414
	Service payments:						
4	Travel	775	784	790	772	903	915
15	Interest and dividends	695	835	844	923	967	1,055
21	Freight and shipping	549	565	551	554	563	586
23	Other service payments	965	1,037	1,015	1,046	1,120	1,159
27	Withholding tax(3)	127	131	127	119	148	129
28	Total service payments	3,111	3,352	3,327	3,414	3,701	3,844
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	12,193	12,510	12,560	12,734	13,746	14,258
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	44	46	45	46	49	51
33	Personal and institutional remittances	84	84	85	86	89	88
37	Official contributions	89	133	111	122	134	137
40	Total current payments	12,410	12,773	12,801	12,988	14,018	14,534
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	- 68	+ 329	+ 557	+ 521	+ 836	+ 434
	Service transactions:						
4	Travel	- 297	- 315	- 275	- 304	- 418	- 387
15	Interest and dividends	- 484	- 628	- 641	- 719	- 775	- 850
21	Freight and shipping	- 62	- 54	- 11	- 21	- 19	- 9
23	Other service transactions	- 294	- 359	- 332	- 351	- 399	- 390
27	Withholding tax	- 127	- 131	- 127	- 119	- 148	- 129
28	Total service transactions	- 1,264	- 1,487	- 1,386	- 1,514	- 1,759	- 1,765
29	Balance on goods and services	- 1,332	- 1,158	- 829	- 993	- 923	- 1,331
39	Net transfers	+ 169	+ 115	+ 108	+ 119	+ 107	+ 93
40	Total current account balance	- 1,163	- 1,043	- 721	- 874	- 816	- 1,236

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1977		1978				Détail	No de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
11,116	11,783	12,550	12,833			Recettes courantes:	A
						Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
492	520	551	582			Recettes au titre des services:	
210	213	223	290			Voyages	4
572	585	577	629			Intérêts et dividendes	15
734	741	784	880			Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
2,008	2,059	2,135	2,381			Total des recettes au titre des services	28
13,124	13,842	14,685	15,214			Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
						Recettes de transfert:	
153	156	158	144			Successions et capitaux des immigrants	30
76	75	74	78			Versements à des particuliers et institutions	33
134	123	162	127			Retenues fiscales(3)	38
13,487	14,196	15,079	15,563			Total des recettes courantes	40
						Paielements courants:	B
10,579	10,674	11,083	12,279			Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
974	874	1,006	1,049			Paielements au titre des services:	
1,070	1,208	1,162	1,234			Voyages	4
610	587	582	634			Intérêts et dividendes	15
1,153	1,242	1,241	1,331			Transports	21
134	123	162	127			Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
3,941	4,034	4,153	4,375			Total des paielements au titre des services ...	28
14,520	14,708	15,236	16,654			Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
						Paielements de transfert:	
52	53	51	57			Successions et capitaux des émigrants	30
89	89	92	94			Versements à des particuliers et institutions	33
119	149	204	115			Contributions officielles	37
14,780	14,999	15,583	16,920			Total des paielements courants	40
						Solde du compte courant:	C
537	+ 1,109	+ 1,467	+ 554			Commerce de marchandises	1
482	- 354	- 455	- 467			Opérations au titre des services:	
860	- 995	- 939	- 944			Voyages	4
38	- 2	- 5	- 5			Intérêts et dividendes	15
419	- 501	- 457	- 451			Transports	21
134	- 123	- 162	- 127			Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 1,933	- 1,975	- 2,018	- 1,994			Solde des opérations au titre des services ..	28
- 1,396	- 866	- 551	- 1,440			Solde au titre des biens et services	29
103	+ 63	+ 47	+ 83			Transferts nets	39
- 1,293	- 803	- 504	- 1,357			Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments
By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	United States:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	5,903	6,859	6,161	6,734	7,213	8,009	7,232	8,562
2	Non-merchandise receipts	789	1,060	1,388	948	856	1,224	1,508	1,049
3	Total current receipts	6,692	7,919	7,476	7,682	8,069	9,233	8,740	9,611
4	Merchandise imports (balance of payments basis)	6,079	6,774	5,715	6,558	6,921	8,095	6,655	7,652
5	Non-merchandise payments	1,992	2,220	2,115	2,374	2,398	2,569	2,516	2,781
6	Total current payments	8,071	8,994	7,830	8,932	9,319	10,664	9,171	10,433
	Balance:								
7	Merchandise trade	- 176	+ 85	+ 446	+ 176	+ 292	- 86	+ 577	+ 910
8	Non-merchandise transactions	- 1,203	- 1,160	- 727	- 1,426	- 1,542	- 1,345	- 1,008	- 1,732
9	Current account balance	- 1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 1,250	- 1,431	- 431	- 822
	Capital movements:(1)								
10	In long-term forms	+ 1,899	+ 1,129	+ 774	+ 757	+ 687	+ 548	+ 891	+ 589
11	In short-term forms	- 193	+ 75	- 1,158	+ 1,218	+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403
12	Total net capital balance	+ 1,706	+ 1,204	- 384	+ 1,975	+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992
	United Kingdom:								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	433	551	503	538	512	551	555	603
14	Non-merchandise receipts	198	241	269	226	202	259	267	242
15	Total current receipts	631	792	772	764	714	810	822	845
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	307	340	286	365	352	386	398	452
17	Non-merchandise payments	190	241	305	249	214	302	343	271
18	Total current payments	497	581	591	614	566	688	741	723
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 126	+ 211	+ 217	+ 173	+ 160	+ 165	+ 157	+ 151
20	Non-merchandise transactions	+ 8	-	- 36	- 23	- 12	- 43	- 76	- 29
21	Current account balance	+ 134	+ 211	+ 181	+ 150	+ 148	+ 122	+ 81	+ 122
	Capital movements:(1)								
22	In long-term forms	+ 116	+ 85	+ 19	+ 85	+ 23	- 5	+ 96	+ 61
23	In short-term forms	+ 307	+ 16	+ 163	- 177	- 97	+ 600	+ 156	- 142
24	Total net capital balance	+ 423	+ 101	+ 182	- 92	- 74	+ 595	+ 252	- 81
	Other EEC(2):								
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	497	631	679	771	632	685	670	731
26	Non-merchandise receipts	175	237	279	231	178	249	262	216
27	Total current receipts	672	868	958	1,002	810	934	932	947
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	458	506	492	529	521	630	655	568
29	Non-merchandise payments	260	314	363	355	343	417	485	442
30	Total current payments	718	820	855	884	864	1,047	1,140	1,010
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 39	+ 125	+ 187	+ 242	+ 111	+ 55	+ 15	+ 163
32	Non-merchandise transactions	- 85	- 77	- 84	- 124	- 165	- 168	- 223	- 226
33	Current account balance	- 46	+ 48	+ 103	+ 118	- 54	- 113	- 208	- 63

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 2nd Q 1978 - 4 trim. terminés le 2 ^e trim. 1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							États-Unis:	
8,348	9,717			25,657	31,016	33,859	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
926	1,292			4,185	4,637	4,775	Invisibles	2
9,274	11,009			29,842	35,653	38,634	Total des recettes courantes	3
7,319	9,619			25,126	29,323	31,245	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
2,694	2,903			8,701	10,264	10,894	Invisibles	5
10,013	12,522			33,827	39,587	42,139	Total des paiements courants	6
							Solde:	
+ 1,029	+ 98			+ 531	+ 1,693	+ 2,614	Marchandises	7
- 1,768	- 1,611			- 4,516	- 5,627	- 6,119	Invisibles	8
- 739	- 1,513			- 3,985	- 3,934	- 3,505	Solde du compte courant	9
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 823	+ 1,141			+ 4,559	+ 2,715	+ 3,444	À long terme	10
+ 828	- 1,153			- 58	+ 641	- 141	À court terme	11
+ 1,651	- 12			+ 4,501	+ 3,356	+ 3,303	Total du solde net des capitaux	12
							Royaume-Uni:	
624	754			2,025	2,221	2,536	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
203	272			934	970	984	Invisibles	14
827	1,026			2,959	3,191	3,520	Total des recettes courantes	15
490	608			1,298	1,588	1,948	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
220	295			985	1,130	1,129	Invisibles	17
710	903			2,283	2,718	3,077	Total des paiements courants	18
							Solde:	
+ 134	+ 146			+ 727	+ 633	+ 588	Marchandises	19
- 17	- 23			- 51	- 160	- 145	Invisibles	20
+ 117	+ 123			+ 676	+ 473	+ 443	Solde du compte courant	21
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 1	+ 83			+ 305	+ 175	+ 241	À long terme	22
- 668	+ 1,695			+ 309	+ 517	+ 1,041	À court terme	23
- 667	+ 1,778			+ 614	+ 692	+ 1,282	Total du solde net des capitaux	24
							Autres pays de la CÉE(2):	
611	730			2,578	2,718	2,742	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
197	289			922	905	964	Invisibles	26
808	1,019			3,500	3,623	3,706	Total des recettes courantes	27
642	796			1,985	2,374	2,661	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
412	470			1,292	1,687	1,809	Invisibles	29
1,054	1,266			3,277	4,061	4,470	Total des paiements courants	30
							Solde:	
- 31	- 66			+ 593	+ 344	+ 81	Marchandises	31
- 215	- 181			- 370	- 782	- 845	Invisibles	32
- 246	- 247			+ 223	- 438	- 764	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Japan:								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	594	614	551	583	594	698	611	558
35	Non-merchandise receipts	60	74	82	70	62	81	79	76
36	Total current receipts	654	688	633	653	656	779	690	634
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	352	370	360	424	415	447	423	497
38	Non-merchandise payments	51	57	53	54	56	64	64	63
39	Total current payments	403	427	413	478	471	511	487	560
40	Balance:								
41	Merchandise trade	+ 242	+ 244	+ 191	+ 159	+ 179	+ 251	+ 188	+ 61
41	Non-merchandise transactions	+ 9	+ 17	+ 29	+ 16	+ 6	+ 17	+ 15	+ 13
42	Current account balance	+ 251	+ 261	+ 220	+ 175	+ 185	+ 268	+ 203	+ 74
	Other OECD(3):								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	222	272	304	300	324	330	278	283
44	Non-merchandise receipts	80	100	113	87	68	99	118	101
45	Total current receipts	302	372	417	387	392	429	396	384
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	277	293	329	340	307	321	302	328
47	Non-merchandise payments	179	202	199	175	187	208	210	189
48	Total current payments	456	495	528	515	494	529	512	517
49	Balance:								
50	Merchandise trade	- 55	- 21	- 25	- 40	+ 17	+ 9	- 24	- 45
50	Non-merchandise transactions	- 99	- 102	- 86	- 88	- 119	- 109	- 92	- 88
51	Current account balance	- 154	- 123	- 111	- 128	- 102	- 100	- 116	- 133
	Other:								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	948	1,185	1,131	1,168	1,036	1,346	1,281	1,334
53	Non-merchandise receipts	393	498	507	430	385	516	497	425
54	Total current receipts	1,341	1,683	1,638	1,598	1,421	1,862	1,778	1,759
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	1,483	1,565	1,387	1,204	1,307	1,350	1,436	1,294
56	Non-merchandise payments	465	484	378	400	570	493	418	482
57	Total current payments	1,948	2,049	1,765	1,604	1,877	1,843	1,854	1,776
58	Balance:								
58	Merchandise trade	- 535	- 380	- 256	- 36	- 271	- 4	- 155	+ 40
59	Non-merchandise transactions	- 72	+ 14	+ 129	+ 30	- 185	+ 23	+ 79	- 57
60	Current account balance	- 607	- 366	- 127	- 6	- 456	+ 19	- 76	- 17
	All non-residents:								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
62	Non-merchandise receipts(4)	1,799	2,363	2,727	2,150	1,873	2,581	2,827	2,272
63	Total current receipts	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
65	Non-merchandise payments(4)	3,241	3,671	3,502	3,765	3,890	4,206	4,132	4,391
66	Total current payments	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182
67	Balance:								
67	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
68	Non-merchandise transactions	- 1,442	- 1,308	- 775	- 1,615	- 2,017	- 1,625	- 1,305	- 2,119
69	Current account balance	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839
70	Capital movements:								
70	In long-term forms	+ 2,795	+ 1,939	+ 1,844	+ 1,331	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 606
71	In short-term forms	- 228	- 48	- 1,621	+ 1,990	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128
72	Total net capital balance	+ 2,567	+ 1,891	+ 223	+ 3,321	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734
73	Total current and capital account balance	+ 766	+ 847	+ 208	+ 2,380	- 965	+ 1,370	+ 25	+ 893
74	Net errors and omissions	- 263	- 675	- 381	- 2,360	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,186
75	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux -- fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 2nd Q 1978 — 4 trim. terminés le 2 ^e trim. 1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Japon:	
661	842			2,342	2,461	2,672	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
70	91			286	298	316	Invisibles	35
731	933			2,628	2,759	2,988	Total des recettes courantes	36
498	581			1,506	1,782	1,999	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
61	71			215	247	259	Invisibles	38
559	652			1,721	2,029	2,258	Total des paiements courants	39
							Solde:	
+ 163	+ 261			+ 836	+ 679	+ 673	Marchandises	40
+ 9	+ 20			+ 71	+ 51	+ 57	Invisibles	41
+ 172	+ 281			+ 907	+ 730	+ 730	Solde du compte courant	42
							Autres pays de l'OCDE(3):	
269	322			1,098	1,215	1,152	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
86	112			380	386	417	Invisibles	44
355	434			1,478	1,601	1,569	Total des recettes courantes	45
307	364			1,239	1,258	1,301	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
191	233			755	794	823	Invisibles	47
498	597			1,994	2,052	2,124	Total des paiements courants	48
							Solde:	
- 38	- 42			- 141	- 43	- 149	Marchandises	49
- 105	- 121			- 375	- 408	- 406	Invisibles	50
- 143	- 163			- 516	- 451	- 555	Solde du compte courant	51
							Autres:	
1,165	1,569			4,432	4,997	5,349	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
427	656			1,828	1,823	2,005	Invisibles	53
1,592	2,225			6,260	6,820	7,354	Total des recettes courantes	54
1,359	1,456			5,639	5,387	5,545	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
708	602			1,727	1,963	2,210	Invisibles	56
2,067	2,058			7,366	7,350	7,755	Total des paiements courants	57
							Solde:	
- 194	+ 113			- 1,207	- 390	- 196	Marchandises	58
- 281	+ 54			+ 101	- 140	- 205	Invisibles	59
- 475	+ 167			- 1,106	- 530	- 401	Solde du compte courant	60
							Tous les non-résidents:	
11,698	13,934			33,132	44,628	48,310	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
2,041	2,861						Invisibles(4)	62
13,719	16,795			47,171	54,181	58,311	Total des recettes courantes	63
10,615	13,424			36,793	41,712	44,699	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
4,418	4,723						Invisibles(4)	65
15,033	18,147			50,972	58,331	62,363	Total des paiements courants	66
							Solde:	
+ 1,063	+ 510			+ 1,339	+ 2,916	+ 3,611	Marchandises	67
- 2,377	- 1,862						Invisibles	68
- 1,314	- 1,352			- 3,801	- 4,150	- 4,052	Solde du compte courant	69
							Mouvements de capitaux:	
+ 695	+ 2,346			+ 7,909	+ 4,573	+ 5,346	À long terme	70
- 507	- 395			+ 93	+ 902	- 901	À court terme	71
+ 188	+ 1,951			+ 8,002	+ 5,475	+ 4,445	Total du solde net des capitaux	72
- 1,126	+ 599			+ 4,201	+ 1,325	+ 393	Solde total du compte courant et de capital	73
- 468	- 23			- 3,679	- 2,746	- 2,054	Erreurs et omissions nettes	74
-	-			-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	75
- 1,594	+ 576			+ 522	- 1,421	- 1,661	Mouvements monétaires officiels nets	76

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	5,903	6,859	6,161	6,734	7,213	8,009	7,232	8,562
	Service receipts:								
4	Travel	136	328	687	195	140	403	756	226
15	Interest and dividends	124	116	111	129	107	104	102	127
21	Freight and shipping	215	269	253	268	254	310	281	307
23	Other service receipts	251	282	264	283	292	327	290	311
28	Total service receipts	726	995	1,315	875	793	1,144	1,429	971
29	Sub-total, exports of goods and services.	6,629	7,854	7,476	7,609	8,006	9,153	8,661	9,533
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	22	24	31	28	18	26	27	27
33	Personal and institutional remittances ...	41	41	42	45	45	54	52	51
40	Total current receipts	6,692	7,919	7,549	7,682	8,069	9,233	8,740	9,611
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	6,079	6,774	5,715	6,558	6,921	8,095	6,655	7,652
	Service payments:								
4	Travel	566	493	539	358	671	579	653	377
15	Interest and dividends	461	607	537	942	632	742	686	1,149
21	Freight and shipping	276	336	304	321	294	367	337	347
23	Other service payments	642	735	684	703	749	827	783	852
28	Total service payments	1,945	2,171	2,064	2,324	2,346	2,515	2,459	2,725
29	Sub-total, imports of goods and services.	8,024	8,945	7,779	8,882	9,267	10,610	9,114	10,377
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	22	23	22	22	25	28	26
33	Personal and institutional remittances ...	28	27	28	28	30	29	29	30
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	8,071	8,994	7,830	8,932	9,319	10,664	9,171	10,433
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 176	+ 85	+ 446	+ 176	+ 292	- 86	+ 577	+ 910
	Service transactions:								
4	Travel	- 430	- 165	+ 148	- 163	- 531	- 176	+ 103	- 151
15	Interest and dividends	- 337	- 491	- 426	- 813	- 525	- 638	- 584	- 1,022
21	Freight and shipping	- 61	- 67	- 51	- 53	- 40	- 57	- 56	- 40
23	Other service transactions	- 391	- 453	- 420	- 420	- 457	- 500	- 493	- 541
28	Balance on service transactions	- 1,219	- 1,176	- 749	- 1,449	- 1,553	- 1,371	- 1,030	- 1,754
29	Balance on goods and services	- 1,395	- 1,091	- 303	- 1,273	- 1,261	- 1,457	- 453	- 844
39	Net transfers	+ 16	+ 16	+ 22	+ 23	+ 11	+ 26	+ 22	+ 22
40	Total current account balance	- 1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 1,250	- 1,431	- 431	- 822

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 2nd Q 1978 - 4 trim. terminés le 2e trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Recettes courantes:	A
8,348	9,717			25,657	31,016	33,859	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Recettes au titre des services:	
154	400			1,346	1,525	1,536	Voyages	4
106	109			480	440	444	Intérêts et dividendes	15
277	331			1,005	1,152	1,196	Transports	21
320	372			1,080	1,220	1,293	Autres recettes au titre des services	23
857	1,212			3,911	4,337	4,469	Total des recettes au titre des services	28
9,205	10,929			29,568	35,353	38,328	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
							Recettes de transfert:	
19	28			105	98	101	Successions et capitaux des immigrants	30
50	52			169	202	205	Versements à des particuliers et institutions.	33
9,274	11,009			29,842	35,653	38,634	Total des recettes courantes	40
							Paielements courants:	B
7,319	9,619			25,126	29,323	31,245	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Paielements au titre des services:	
760	658			1,956	2,280	2,448	Voyages	4
753	862			2,547	3,209	3,450	Intérêts et dividendes	15
308	396			1,237	1,345	1,388	Transports	21
819	925			2,764	3,211	3,379	Autres paielements au titre des services	23
2,640	2,841			8,504	10,045	10,665	Total des paielements au titre des services	28
9,959	12,460			33,630	39,368	41,910	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
							Paielements de transfert:	
23	30			86	101	107	Successions et capitaux des émigrants	30
31	32			111	118	122	Versements à des particuliers et institutions.	33
-	-			-	-	-	Contributions officielles	37
0,013	12,522			33,827	39,587	42,139	Total des paielements courants	40
							Solde du compte courant:	C
1,029	+ 98			+ 531	+ 1,693	+ 2,614	Commerce de marchandises	1
							Opérations au titre des services:	
606	- 258			- 610	- 755	- 912	Voyages	4
647	- 753			- 2,067	- 2,769	- 3,006	Intérêts et dividendes	15
31	- 65			- 232	- 193	- 192	Transports	21
499	- 553			- 1,684	- 1,991	- 2,086	Autres opérations au titre des services	23
1,783	- 1,629			- 4,593	- 5,708	- 6,196	Solde des opérations au titre des services	28
754	- 1,531			- 4,062	- 4,015	- 3,582	Solde au titre des biens et services ...	29
15	+ 18			+ 77	+ 81	+ 77	Transferts nets	39
739	- 1,513			- 3,985	- 3,934	- 3,505	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(3)								
21	In Canada	- 32	- 33	- 293	- 136	+ 155	+ 171	+ 3	+ 234
25	Abroad	- 45	- 24	- 38	- 162	- 100	- 38	- 186	- 201
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 35	+ 13	+ 4	- 31	- 23	+ 2	+ 40	+ 26
31	Outstanding stocks	- 15	- 3	- 36	- 15	+ 31	+ 75	+ 27	- 33
32	New issues	+ 2,049	+ 959	+ 1,366	+ 1,250	+ 762	+ 530	+ 1,014	+ 641
33	Retirements	- 152	- 189	- 191	- 171	- 193	- 194	- 97	- 143
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 1	+ 120	- 13	- 51	+ 14	+ 68	+ 29	+ 32
37	New issues	- 1	- 1	- 1	- 12	- 1	- 1	- 1	-
38	Retirements	+ 2	+ 35	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	+ 7	- 4	- 8	+ 1	+ 1	+ 6	- 3
50	Other long-term capital transactions	+ 59	+ 245	- 22	+ 91	+ 39	- 68	+ 54	+ 34
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 1,899	+ 1,129	+ 774	+ 757	+ 687	+ 548	+ 891	+ 589
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 334	+ 329	- 1,076	+ 472	+ 309	+ 244	- 633	+ 962
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 94	+ 105	- 37	- 170	- 133	- 56	+ 25	+ 25
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	-	+ 25	- 56	+ 32	+ 18	+ 71	- 85	+ 144
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 4	+ 22	- 1	+ 3	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54
75	Commercial paper	+ 125	+ 41	+ 116	+ 22	+ 81	- 186	+ 79	- 90
76	Finance company paper	- 26	- 107	- 13	+ 164	+ 11	+ 12	- 99	+ 114
77	Other short-term paper	+ 104	- 37	- 84	+ 188	- 55	+ 72	+ 85	+ 159
81	Other finance company obligations	+ 7	- 117	+ 13	+ 137	+ 32	-	- 122	+ 36
82	Other short-term capital transactions	+ 21	- 186	- 20	+ 370	- 64	+ 9	- 470	- 1
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 193	+ 75	- 1,158	+ 1,218	+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403
E 3	Total net capital balance	+ 1,706	+ 1,204	- 384	+ 1,975	+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992
F	Total current and capital account balance	+ 327	+ 129	- 665	+ 725	- 332	- 657	- 759	+ 1,170
X	Net errors and omissions								
G	Balance settled by interarea transfers	+ 202	- 38	+ 359	- 771	- 434	+ 669	+ 530	- 1,393
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 529	+ 91	- 306	- 46	- 762	+ 12	- 226	- 223
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 529	+ 91	- 306	- 46	- 762	+ 12	- 226	- 223

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 2nd Q 1978 - 4 trim. terminé le 2e trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Investissements directs(3):	D
189	- 87			- 494	+ 563	+ 339	Au Canada	21
196	- 325			- 269	- 525	- 908	À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
26	+ 30			+ 21	+ 45	+ 122	Obligations en circulation	30
17	- 126			- 69	+ 100	- 149	Actions en circulation	31
912	+ 1,703			+ 5,624	+ 2,947	+ 4,270	Nouvelles émissions	32
151	- 139			- 703	- 627	- 530	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
53	+ 10			+ 55	+ 143	+ 124	Émissions en circulation	35
-	-			- 15	- 3	- 1	Nouvelles émissions	37
2	+ 2			+ 41	+ 8	+ 8	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-			-	-	-	Avances	40
-	-			-	-	-	Remboursements	44
8	+ 1			- 5	+ 5	+ 12	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
3	+ 72			+ 373	+ 59	+ 157	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
823	+ 1,141			+ 4,559	+ 2,715	+ 3,444	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
1,436	- 1,300			- 609	+ 882	+ 465	Position nette en devises étrangères des ban- ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
65	- 103			- 196	- 139	- 118	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
38	+ 71			+ 1	+ 148	+ 92	Dépôts en dollars	71
-	-			-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
1	- 2			+ 28	+ 147	+ 52	Bons du Trésor	74
146	- 53			+ 304	- 116	- 210	Effets du commerce	75
63	+ 142			+ 18	+ 38	+ 220	Effets des sociétés de financement	76
144	+ 72			+ 171	+ 261	+ 172	Autres effets à court terme	77
29	+ 29			+ 40	- 54	- 86	Autres engagements des sociétés de financement	81
248	- 9			+ 185	- 526	- 728	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
828	- 1,153			- 58	+ 641	- 141	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
1,651	- 12			+ 4,501	+ 3,356	+ 3,303	Total du solde net sur capitaux	E 3
912	- 1,525			+ 516	- 578	- 202	Solde total du compte courant et de capital	F
..	..			- 248	- 628	..	Erreurs et omissions nettes	X
							Solde réglé par transferts entre zones	G
..	..			+ 268	- 1,199	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..			-	-	..	Réserves officielles de liquidités inter- nationales.	4
..	..			+ 268	- 1,199	..	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	8,836	10,136	9,416	10,009	10,347	11,616	10,608	11,805
	Adjustments:								
2	Wheat	- 98	+ 84	- 36	+ 42	- 49	+ 119	- 10	+ 70
3	Energy	- 95	- 22	- 7	+ 17	+ 22	- 58	+ 21	+ 67
4	Automotive	- 37	- 42	- 25	- 32	- 52	- 65	- 21	-
5	Freight	- 86	- 103	- 103	- 106	- 104	- 112	- 109	- 114
6	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	+ 44	+ 22	+ 25	+ 49	+ 51	+ 44	+ 38	+ 58
7	Other	+ 33	+ 37	+ 59	+ 115	+ 96	+ 75	+ 100	+ 185
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	9,132	10,029	8,741	9,542	9,972	11,455	9,910	10,819
	Adjustments:								
10	Automotive	- 36	- 27	- 24	- 25	- 33	- 36	- 8	-
11	Aircraft and other equipment	-	+ 1	-	- 2	-	-	+ 9	+ 4
12	Freight	- 22	- 25	- 25	- 27	- 26	- 29	- 27	- 28
13	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	- 170	- 171	- 169	- 182	- 155	- 213	- 166	- 164
14	Other	+ 52	+ 41	+ 46	+ 114	+ 65	+ 52	+ 151	+ 160
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
16	Trade balance on balance of payments basis	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	74	77	73	77	64	71	59	72
2	Dividends	107	166	118	133	96	172	140	146
3	Total	181	243	191	210	160	243	199	218
	Payments:								
4	Interest	325	494	463	585	585	694	668	776
5	Dividends	274	293	262	601	276	319	281	701
6	Total	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1978				1976	1977	1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
11,662	13,753			38,397	44,376		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
33	+ 47			- 8	+ 130		Ajustements:	
42	- 50			- 107	+ 52		Blé	2
-	-			- 136	- 138		Énergie	3
114	- 133			- 398	- 439		Industrie automobile	4
50	+ 57			+ 140	+ 191		Transports	5
155	+ 260			+ 244	+ 456		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
							Autres	7
11,678	13,934			38,132	44,628		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
10,627	13,456			37,444	42,156		Importations canadiennes (base douanière)	9
-	-			- 112	- 77		Ajustements:	
5	+ 8			- 1	+ 13		Industrie automobile	10
28	- 35			- 99	- 110		Aéronefs et autre matériel	11
173	- 229			- 692	- 698		Transports	12
184	+ 224			+ 253	+ 428		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
							Autres	14
10,615	13,424			36,793	41,712		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
1,063	+ 510			+ 1,339	+ 2,916		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1978				1976	1977	1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
47	70			301	266		Recettes:	
144	258			524	554		Intérêts	1
							Dividendes	2
191	328			825	820		Total	3
765	833			1,867	2,723		Paiements:	
286	360			1,430	1,577		Intérêts	4
							Dividendes	5
1,051	1,193			3,297	4,300		Total	6

a: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	71	70	75	97	85	68	73	102
2	Miscellaneous income(1)	180	191	199	206	212	213	202	204
3	Business services and other transactions.	415	419	402	402	419	490	451	446
4	Total	666	680	676	705	716	771	726	752
	Payments:								
5	Government transactions	129	104	110	118	152	128	128	158
6	Miscellaneous income(1)	241	301	256	315	294	345	285	340
7	Business services and other transactions.	586	669	630	604	664	725	720	735
8	Total	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1) — Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Déport(+) ou report(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		Spot rates — Cours au comptant				
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi	
		U.S. — cents — É.-U.				
1	1976	103.89	95.88	99.13	101.41	+ 3.95
2	1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53
3	1978					
4	1976 I	101.85	98.35	101.58	100.50	+ 4.02
5	II	103.89	101.03	103.20	102.16	+ 3.85
6	III	103.43	100.95	102.94	102.29	+ 3.98
7	IV	103.24	95.88	99.13	100.69	+ 3.85
8	1977 I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86
9	II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89
10	III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17
11	IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31
12	1978 I	91.70	88.04	88.19	89.81	+ 0.20
13	II	90.35	86.63	89.08	88.74	+ 0.39
14	III					
15	IV					
16	April	88.57	86.63	88.51	87.60	+ 0.92
17	May	90.35	88.50	89.17	89.37	+ 0.25
18	June	89.68	88.71	89.08	89.16	—

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
105	77			313	328		Recettes:	
205	243			776	831		Opérations gouvernementales	1
469	562			1,638	1,806		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
779	882			2,727	2,965		Total	4
190	151			461	566		Paielements:	
315	410			1,113	1,264		Opérations gouvernementales	5
727	810			2,489	2,844		Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations.	7
1,232	1,371			4,063	4,674		Total	8

Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2) — Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)						Period — Période	N° de ligne
Pound sterling — Livre sterling	French franc — Franc français	Deutsche Mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais	SDR(2) — DTS(2)		
expressed in terms of foreign currencies — cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère							
.5615	4.84	2.55	2.53	300.57	.8783	1976	1
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977	2
						1978	3
.5031	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617	1976 I	4
.5658	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900	II	5
.5793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902	III	6
.6095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720	IV	7
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977 I	8
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II	9
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III	10
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	IV	11
.4659	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	1978 I	12
.4836	4.08	1.84	1.70	195.62	.7233	II	13
						III	14
						IV	15
.4735	4.02	1.79	1.67	194.14	.7106	Avril	16
.4914	4.15	1.88	1.75	201.94	.7343	Mai	17
.4852	4.08	1.86	1.68	190.77	.7250	Juin	18

D'après les cours des opérations entre banques au Canada. (2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les sur les cours nominaux en dollars américains. (3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours les cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1976				1977												
		I	II	III	IV	I	II	III	IV									
		\$ millions																
		Trade in outstanding securities																
	Bonds and debentures:																	
	Government of Canada:																	
1	Direct	+	92	+	168	+	101	+	27	+	7	+	67	+	48	+	43	
2	Guaranteed	+	3		-		-	+	3	-	1	+	2	+	1	+	1	
	Provincial government:																	
3	Direct	+	24	+	3	+	12		-	-	19	+	21	-	6	-	12	
4	Guaranteed	+	23	+	14	+	5		-	16	-	5	+	10	+	33	+	6
5	Municipal government (including institutions)		-		5		-		13	-	2	-	5	-	2	-	3	
6	Corporations	+	49	+	31	+	22	+	16	+	2	+	22	+	19	+	13	
7	Sub-total	+	191	+	211	+	140	+	17	-	18	+	117	+	93	+	48	
8	Common and preferred stocks	+	26	-	4	-	51	-	50	-	18	+	29	-	29	-	73	
9	Total	+	217	+	207	+	89	-	33	-	36	+	146	+	64	-	25	
		New issues																
	Bonds and debentures:																	
	Government of Canada:																	
10	Direct	+	29	+	23	+	11	+	29	+	18	+	31	+	96	+	107	
11	Guaranteed		-		-		-		-						-			
	Provincial government:																	
12	Direct	+	216	+	281	+	217	+	230	+	561	+	330	+	397	+	230	
13	Guaranteed	+	1,663	+	396	+	1,030	+	653	+	133	+	422	+	786	+	146	
14	Municipal government (including institutions)	+	353	+	91	+	189	+	146	+	116	+	64	+	90	+	103	
15	Corporations	+	731	+	1,019	+	720	+	878	+	596	+	564	+	525	+	595	
16	Sub-total	+	2,992	+	1,810	+	2,167	+	1,936	+	1,424	+	1,411	+	1,894	+	1,181	
17	Common and preferred stocks	+	5	+	6	+	64	+	6	+	2	+	2	+	13	+	9	
18	Total	+	2,997	+	1,816	+	2,231	+	1,942	+	1,426	+	1,413	+	1,907	+	1,190	
		Retirements																
	Bonds and debentures:																	
	Government of Canada:																	
19	Direct	-	-	64	-	8	-	75	-	1	-	49	-	83	-	1		
20	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-		
	Provincial government:																	
21	Direct	-	65	-	44	-	29	-	48	-	36	-	65	-	50	-	45	
22	Guaranteed	-	50	-	12	-	30	-	32	-	60	-	17	-	16	-	16	
23	Municipal government (including institutions)	-	27	-	29	-	36	-	29	-	24	-	21	-	14	-	34	
24	Corporations	-	50	-	100	-	78	-	76	-	116	-	149	-	47	-	67	
25	Sub-total	-	192	-	249	-	181	-	260	-	237	-	304	-	210	-	163	
26	Common and preferred stocks	-	5	-	1	-	37	-	8	-	18	-	4	-	-	-	2	
27	Total	-	197	-	250	-	218	-	268	-	255	-	308	-	210	-	165	

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1978				1976	1977	1978	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
- 88 + 1	+ 77 -			+ 388 + 6	+ 165 + 3		Obligations garanties et non garanties:	
						Gouvernement du Canada:		
						Émissions directes		1
						Émissions garanties		2
- 28 - 7	+ 1 -			+ 39 + 26	- 16 + 44	Provinces:		
- 8	- 2			- 18	- 12	Émissions directes		3
+ 16	+ 31			+ 118	+ 56	Émissions garanties		4
						Municipalités (y compris institutions)		5
- 114	+ 105			+ 559	+ 240	Sociétés		6
						Total partiel		7
- 50	- 159			- 79	- 91		Actions ordinaires et privilégiées	8
- 164	- 54			+ 480	+ 149		Total	9
Nouvelles émissions								
66 -	+ 1,479 -			+ 92 -	+ 252 -		Obligations garanties et non garanties:	
						Gouvernement du Canada:		
						Émissions directes		10
						Émissions garanties		11
342 137	+ 708 + 346			+ 944 + 3,742	+ 1,518 + 1,487	Provinces:		
35	+ 43			+ 779	+ 373	Émissions directes		12
798	+ 442			+ 3,348	+ 2,280	Émissions garanties		13
						Municipalités (y compris institutions)		14
1,378	+ 3,018			+ 8,905	+ 5,910	Sociétés		15
						Total partiel		16
2	+ 93			+ 81	+ 26		Actions ordinaires et privilégiées	17
1,380	+ 3,111			+ 8,986	+ 5,936		Total	18
Remboursements								
7 -	- 2 -			- 147 -	- 134 3		Obligations garanties et non garanties:	
						Gouvernement du Canada:		
						Émissions directes		19
						Émissions garanties		20
41 62	- 29 - 9			- 186 - 124	- 196 - 109	Provinces:		
21	- 25			- 121	- 93	Émissions directes		21
47	- 92			- 304	- 379	Émissions garanties		22
						Municipalités (y compris institutions)		23
178	- 157			- 882	- 914	Sociétés		24
						Total partiel		25
2	-			- 51	- 24		Actions ordinaires et privilégiées	26
180	- 157			- 933	- 938		Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1976				1977				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	25	12	14	17	47	17	15	25	Asie
Africa	50	23	16	17	22	14	12	27	Afrique
Western hemisphere	9	5	4	5	4	7	4	7	Hémisphère occidentale
Other	—	—	—	—	—	—	—	—	Autres
Sub-total	84	40	34	39	73	38	31	59	Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	23	—	38	—	39	—	26	—	Asie
Africa	—	—	17	1	2	—	19	—	Afrique
Western hemisphere	7	6	—	42	6	7	1	—	Hémisphère occidentale
Global	33	—	2	69	69	—	1	168	Monde
Sub-total	63	6	57	112	116	7	47	168	Total partiel
Total	147	46	91	151	189	45	78	227	Total
	1978								
	I	II	III	IV	1976	1977	1978		
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	69	11			68	104			Asie
Africa	20	20			106	75			Afrique
Western hemisphere	8	6			23	22			Hémisphère occidentale
Other	—	—			—	—			Autres
Sub-total	97	37			197	201			Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	1	12			61	65			Asie
Africa	—	—			18	21			Afrique
Western hemisphere	5	19			55	14			Hémisphère occidentale
Global	1	—			104	238			Monde
Sub-total	7	31			238	338			Total partiel
Total	104	68			435	539			Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g., Canada's reserve position with the International Monetary Fund. — À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex., la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement	
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centra- lisée	Grain — Céré- ales	Other commo- dities — Autres mar- chan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé
			Western hemi- sphere — Hémi- sphère occi- dental	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres					
\$ millions											
Credits extended — Crédits à l'étranger											
1976	950	63	378	126	121	42	220	351	599	855	95
1977	1,432	76	431	189	231	21	484	623	809	1,272	160
1978											
1976 I	160	6	73	14	21	3	43	48	112	149	11
II	205	19	103	21	9	16	37	96	109	183	22
III	285	13	89	32	62	16	73	112	173	236	49
IV	300	25	113	59	29	7	67	95	205	287	13
1977 I	283	23	58	42	69	7	84	112	171	238	45
II	364	32	124	30	37	5	136	148	216	343	21
III	341	10	88	69	48	5	121	186	155	294	47
IV	444	11	161	48	77	4	143	177	267	397	47
1978 I	250	11	39	37	40	11	112	99	151	237	13
II	332	13	51	51	40	13	164	140	192	310	22
III											
IV											
Credits repaid — Prêts remboursés											
1976	776	37	203	78	58	15	385	538	238	645	131
1977	900	77	264	63	88	12	396	599	301	771	129
1978											
1976 I	179	8	33	20	5	1	112	139	40	159	20
II	148	14	47	10	14	5	58	93	55	108	40
III	158	8	54	17	22	5	52	98	60	124	34
IV	291	7	69	31	17	4	163	208	83	254	37
1977 I	172	13	31	27	15	1	85	111	61	143	29
II	202	20	76	11	27	3	65	125	77	179	23
III	370	35	72	12	14	1	236	291	79	322	48
IV	156	9	85	13	32	7	10	72	84	127	29
1978 I	82	17	30	15	9	1	10	28	54	59	23
II	120	8	53	10	27	5	17	74	46	97	23
III											
IV											
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger											
1976	+ 174	+ 26	+ 175	+ 48	+ 63	+ 27	- 165	- 187	+ 361	+ 210	- 36
1977	+ 532	- 1	+ 167	+ 126	+ 143	+ 9	+ 88	+ 24	+ 508	+ 501	+ 31
1978											
1976 I	- 19	- 2	+ 40	- 6	+ 16	+ 2	- 69	- 91	+ 72	- 10	- 9
II	+ 57	+ 5	+ 56	+ 11	- 5	+ 11	- 21	+ 3	+ 54	+ 75	- 18
III	+ 127	+ 5	+ 35	+ 15	+ 40	+ 11	+ 21	+ 14	+ 113	+ 112	+ 15
IV	+ 9	+ 18	+ 44	+ 28	+ 12	+ 3	- 96	- 113	+ 122	+ 33	- 24
1977 I	+ 111	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 6	- 1	+ 1	+ 110	+ 95	+ 16
II	+ 162	+ 12	+ 48	+ 19	+ 10	+ 2	+ 71	+ 23	+ 139	+ 164	- 2
III	- 29	- 25	+ 16	+ 57	+ 34	+ 4	- 115	- 105	+ 76	- 28	- 1
IV	+ 288	+ 2	+ 76	+ 35	+ 45	- 3	+ 133	+ 105	+ 183	+ 270	+ 18
1978 I	+ 168	- 6	+ 9	+ 22	+ 31	+ 10	+ 102	+ 71	+ 97	+ 178	- 10
II	+ 212	+ 5	- 2	+ 41	+ 13	+ 8	+ 147	+ 66	+ 146	+ 213	- 1
III											
IV											
Credits outstanding — Prêts en circulation											
June 30, 1978 — 30 juin	3,371	289	1,049	596	531	168	738	978	2,393	2,932	439

(1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	+ 462	+ 1	+ 1,063	- 642	+ 182	- 470	+ 943	- 686
2	United Kingdom	-	-	18	- 185	+ 274	+ 202	- 445	- 77
3	Other countries	+ 842	+ 468	+ 776	+ 250	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180
4	Total non-resident	+ 1,304	+ 451	+ 1,654	- 118	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473
5	Canada	+ 79	+ 587	- 108	- 60	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633
6	Total	+ 1,383	+ 1,038	+ 1,546	- 178	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 128	+ 330	- 13	- 170	+ 491	- 226	+ 310	+ 276
8	United Kingdom	+ 209	- 31	- 17	- 99	+ 365	+ 296	+ 46	+ 193
9	Other countries	+ 405	+ 321	+ 419	+ 868	- 62	+ 226	+ 495	- 219
10	Total non-resident	+ 742	+ 620	+ 389	+ 599	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 530	- 521	+ 427	- 185	+ 121	+ 170	+ 340	- 438
12	Other	+ 969	+ 548	+ 669	- 648	+ 83	- 117	+ 595	+ 89
13	Total Canada	+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 833	+ 204	+ 53	+ 935	- 349
14	Total	+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 234	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99
	Net assets with residents of:								
15	United States	+ 334	- 329	+ 1,076	- 472	- 309	- 244	+ 633	- 962
16	United Kingdom	- 209	+ 13	- 168	+ 373	- 163	- 741	- 123	- 160
17	Other countries	+ 437	+ 147	+ 357	- 618	+ 645	- 216	- 143	+ 399
18	Total non-resident	+ 562	- 169	+ 1,265	- 717	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723
19	Canada	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773	+ 14	+ 704	- 326	+ 982
20	Total	- 858	+ 391	+ 61	+ 56	+ 187	- 497	+ 41	+ 259

(1) In June 1978 the basis for compilation of these figures was changed to exclude accrued interest and debit and credit items in transit, and to report claims gross of specific provisions for losses. The data for the second quarter of 1978 are calculated on the old basis.

(2) Includes lending to monetary authorities.

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes						Amount outstanding(1) June 30, 1978		Détail	N ^o de ligne
1978				1976	1977	Solde impayé(1) 30 juin, 1978			
I	II	III	IV			Old basis	New basis		
\$ millions									
Avoirs auprès des résidents:									
508	+ 1,816			+ 884	- 31	5,490	4,573	Des États-Unis	1
369	- 689			+ 71	- 287	3,972	3,788	Du Royaume-Uni	2
416	+ 766			+ 2,336	+ 1,125	13,656	13,160	D'autres pays	3
293	+ 1,893			+ 3,291	+ 807	23,118	21,521	Total, non-résidents	4
096(2)	+ 607(2)			+ 498	+ 2,217	7,919	7,856	Canada	5
389	+ 2,500			+ 3,789	+ 3,024	31,037	29,377	Total	6
Engagements envers les résidents:									
944	+ 516			+ 275	+ 851	8,039	7,997	Des États-Unis	7
517	+ 908			+ 62	+ 900	2,853	2,824	Du Royaume-Uni	8
579	+ 182			+ 2,013	+ 440	11,505	11,383	D'autres pays	9
006	+ 1,606			+ 2,350	+ 2,191	22,397	22,204	Total, non-résidents	10
Canada:									
172	+ 200			+ 251	+ 193	1,825	1,825	Dépôts "swap"	11
941	+ 515			+ 1,538	+ 650	8,152	8,075	Autres	12
113	+ 715			+ 1,789	+ 843	9,977	9,900	Total, Canada	13
119	+ 2,321			+ 4,139	+ 3,034	32,374	32,104	Total	14
Avoirs nets auprès des résidents:									
436	+ 1,300			+ 609	- 882	- 2,549	- 3,424	Des États-Unis	15
386	- 1,597			+ 9	- 1,187	+ 1,119	+ 964	Du Royaume-Uni	16
163	+ 584			+ 323	+ 685	+ 2,151	+ 1,777	D'autres pays	17
13	+ 287			+ 941	- 1,384	+ 721	- 683	Total, non-résidents	18
17(2)	- 108(2)			- 1,291	+ 1,374	- 2,058	- 2,044	Canada	19
30	+ 179			- 350	- 10	- 1,337	- 2,727	Total	20

En juin 1978, on a modifié la base du calcul de ces chiffres de façon à exclure les intérêts courus et les éléments de débit et de crédit en transit, et à tenir compte des créances comprenant les provisions particulières pour pertes. compris les prêts aux autorités monétaires. Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	310	344	722	818	695	709	938	1,288
2	Purchases (including maturities)	155	287	523	789	549	736	850	1,253
3	Net	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	309	272	354	260	307	250	417	347
5	Purchases (including maturities)	185	232	233	244	220	431	335	437
6	Net	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 87	- 181	+ 82	- 90
	Finance company paper:								
7	Sales	853	920	975	950	1,043	1,298	1,477	1,388
8	Purchases (including maturities)	878	1,024	988	788	1,034	1,280	1,574	1,276
9	Net	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 97	+ 112
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	433	288	265	317	227	82	76	70
11	Purchases (including maturities)	343	333	332	326	215	166	50	57
12	Net	+ 90	- 45	- 67	- 9	+ 12	- 84	+ 26	+ 13
	Banks:								
13	Sales	89	167	53	88	70	72	165	121
14	Purchases (including maturities)	47	171	73	61	83	69	166	82
15	Net	+ 42	- 4	- 20	+ 27	- 13	+ 3	- 1	+ 39
	Other financial corporations:								
16	Sales	322	422	425	553	512	724	869	1,118
17	Purchases (including maturities)	268	435	458	362	572	620	785	998
18	Net	+ 54	- 13	- 33	+ 191	- 60	+ 104	+ 84	+ 120
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	844	877	743	958	809	878	1,110	1,309
20	Purchases (including maturities)	658	939	863	749	870	855	1,001	1,137
21	Net	+ 186	- 62	- 120	+ 209	- 61	+ 23	+ 109	+ 172
	Total:								
22	Sales	2,316	2,413	2,794	2,986	2,854	3,135	3,942	4,332
23	Purchases (including maturities)	1,876	2,482	2,607	2,570	2,673	3,302	3,760	4,103
24	Net	+ 440	- 69	+ 187	+ 416	+ 181	- 167	+ 182	+ 229

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations				Non-résidents hold-ings June 30, 1978		Détail	N° de ligne
1978				1976	1977	1978	
I	II	III	IV				
\$ millions							
1,399	1,453			2,194	3,630		
1,448	1,416			1,754	3,388		
- 49	+ 37			+ 440	+ 242	791	
325	297			1,195	1,321		
440	380			894	1,423		
- 115	- 83			+ 301	- 102	125	
1,611	1,790			3,698	5,206		
1,495	1,694			3,678	5,164		
+ 116	+ 96			+ 20	+ 42	971	
59	81			1,303	455		
89	58			1,334	488		
- 30	+ 23			- 31	- 33	57	
109	169			397	428		
124	149			352	400		
- 15	+ 20			+ 45	+ 28	88	
1,059	1,042			1,722	3,223		
1,127	1,034			1,523	2,975		
- 68	+ 8			+ 199	+ 248	627	
1,227	1,292			3,422	4,106		
1,340	1,241			3,209	3,863		
- 113	+ 51			+ 213	+ 243	772	
4,562	4,832			10,509	14,263		
4,723	4,731			9,535	13,838		
- 161	+ 101			+ 974	+ 425	2,659	

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.		Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)		
			Transactions — Opérations		Total assets — Total des avoirs	Transactions — Opérations		
			Subscription to IMF (Quota) — Souscription au FMI (Quote-part)	Loans(3) — Prêts(3)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
							Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — millions — DTS								
1	1947-75		1,100.0	246.9	1,346.9	795.0(4)	726.0	- 310.5
2	1976				1,346.9			
3	1977			- 41.5	1,305.4	29.8		
4	1978							
5	1976 I				1,346.9			
6	II				1,346.9			
7	III				1,346.9			
8	IV				1,346.9			
9	1977 I			19.6	1,366.5	19.6		
10	II			10.2	1,376.7	10.2		
11	III			- 32.9	1,343.8			
12	IV			- 38.4	1,305.4			
13	1978 I			- 5.7	1,299.7			
14	II		257.0	- 16.9	1,539.8	257.0		
15	III							
16	IV							

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,357 million, i.e., to SDR 339 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

(4) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

(5) Dividend payment to Canada.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)					Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le FMI(2)		Period — Période		No de ligne
Transactions — Opérations									
Canadian dollars — dollars canadiens		Sales by Canada of gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Other — Autres	Total liabilities — Total des engagements					
Drawings by other countries(-) — Prélèvements d'autres pays(-)	Repayments — Remboursements								
SDR — millions — DTS					U.S. — \$ millions — É.-U.				
1,900.1	1,264.4	214.9	3.7(5)	793.4	553.5	648.0	1947-75	1	
- 308.6	28.6	20.6		534.0	812.9	944.5	1976	2	
- 75.2	92.0	20.2	3.2	604.0	701.4	852.0	1977	3	
							1978	4	
- 20.4	4.8	6.0		783.8	563.1	651.2	1976 I	5	
- 76.4	5.5	1.9		714.8	632.1	724.4	II	6	
- 137.0	11.7	2.1		591.6	755.3	873.9	III	7	
- 74.8	6.6	10.6		534.0	812.9	944.5	IV	8	
- 25.7	18.5	10.2	- 0.1	556.5	810.0	939.0	1977 I	9	
- 25.3	21.1		- 8.8	553.7	823.0	959.5	II	10	
- 19.2	37.4	9.5		581.4	762.4	887.1	III	11	
- 5.0	15.0	0.5	12.1	604.0	701.4	852.0	IV	12	
	21.6	7.8		633.4	666.3	824.0	1978 I	13	
- 4.0	160.0	1.5		1,047.9	491.9	609.7	II	14	
							III	15	
							IV	16	

Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.
Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du FMI par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,357 millions de DTS), soit de 339 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.
Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (AGd'E) et du mécanisme pétrolier du FMI.
Comprend le retrait d'effets du FMI émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.
Dividendes versés au Canada.

a: La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en DTS, ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars							
		—							
		Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
	Official holdings of foreign exchange:								
1	United States dollars	3,736	3,830	3,518	3,446	2,703	2,715	2,501	2,299
2	Other convertible currencies	14	11	15	16	17	13	13	16
3	Monetary gold(1)	877	870	875	879	886	892	885	935
4	Special Drawing Rights(1)	549	550	556	558	549	518	490	505
5	Reserve position in IMF(1)	651	724	874	944	939	959	887	852
6	Total official international reserves(2) ..	5,827	5,985	5,838	5,843	5,094	5,097	4,776	4,607
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities(4)	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,827	5,985	5,838	5,843	5,094	5,097	4,776	4,607
12	Change in net official monetary assets	+ 502	+ 158	- 147	+ 5	- 749	+ 3	- 321	- 169
		Millions of Canadian dollars							
		—							
		Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,736	5,799	5,670	5,894	5,369	5,399	5,132	5,040
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 325	+ 63	- 129	+ 224	- 525	+ 30	- 267	- 92
	Change due to:								
15	Valuation adjustments(5)	- 178(6)	- 109	+ 44(6)	+ 204	+ 241	+ 42	+ 85	+ 199
16	Transactions	+ 503(6)	+ 172	- 173(6)	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
	<u>Net official monetary movements(7)</u>								
17	Total official international reserves(8)	+ 503(6)	+ 172	- 173(6)	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
18	Total official monetary liabilities(8)	—	—	—	—	—	—	—	—

- (1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.
- (2) As published by the Minister of Finance.
- (3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.
- (4) Includes borrowing from Canadian chartered banks.
- (5) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.
- (6) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.
- (7) Excluding valuation adjustments.
- (8) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1978							Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	April — Avril	May — Mai	June — Juin		
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.								
							<u>Actif</u>	
1,671	2,655			2,523	2,688	2,655	Avoirs officiels en devises:	
17	20			10	11	20	Dollars, États-Unis	1
							Autres devises convertibles	2
953	955			945	940	955	Or monétaire(1)	3
505	500			487	492	500	Droits de tirage spéciaux(1)	4
824	610			618	609	610	Position active auprès du FMI(1)	5
3,970	4,740			4,583	4,740	4,740	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
—	—			—	—	—	Recours au crédit auprès du FMI(3)	7
750	1,000			1,350	600	1,000	Engagements sous forme de dépôts en devises(4)	8
—	—			—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
750	1,000			1,350	600	1,000	Total du passif monétaire officiel	10
3,220	3,740			3,233	4,140	3,740	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
1,387	+ 520			+ 13	+ 907	— 400	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens								
3,651	4,198			3,652	4,643	4,198	Actif monétaire officiel net	13
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
1,389	+ 547			+ 1	+ 991	— 445	Variation totale	14
+ 205	— 29			— 34	— 36	+ 41	Variation imputable:	
1,594	+ 576			+ 35	+ 1,027	— 486	Aux ajustements de valeur(5)	15
							Aux opérations	16
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(7)</u>	
750	+ 871			+ 720	+ 188	— 37	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8).	17
844	— 295			— 685	+ 839	— 449	Total du passif monétaire officiel net(8)	18

A partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi fondée sur le DTS.

Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

Opérations avec le FMI lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

Y compris les emprunts auprès des banques à charte canadiennes.

Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le DTS, le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

		Between Canada and all non-residents — Entre le Canada et tous les non-résidents								
Item		1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
Acct. No.		\$ millions								
A Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	38,132	44,628
Service receipts:										
4	Travel	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025
15	Interest and dividends	451	528	558	665	790	882	926	825	820
21	Freight and shipping	935	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,071	2,278
23	Other service receipts	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,727	2,965
28	Total service receipts	3,695	4,246	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,553	8,088
29	Sub-totals, exports of goods and services(2)	18,730	21,167	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,685	52,716
Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	366	389	432	443	521	701	665	727	635
33	Personal and institutional remittances	95	107	160	173	215	229	258	255	296
38	Withholding tax(3)	234	269	278	287	322	430	465	504	534
40	Total current receipts	19,425	21,932	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,171	54,181
B Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,793	41,712
Service payments:										
4	Travel	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666
15	Interest and dividends	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,297	4,300
21	Freight and shipping	996	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,219	2,346
23	Other service payments	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,228	3,594	4,063	4,674
27	Withholding tax(3)	234	269	278	287	322	430	465	504	534
28	Total service payments	5,719	6,345	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,204	15,520
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	19,790	20,214	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,997	57,232
Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	204	199	185	162	171	162	170	181	205
33	Personal and institutional remittances	204	212	218	230	290	309	325	339	355
37	Official contributions	144	201	201	227	253	332	513	455	539
40	Total current payments	20,342	20,826	22,620	25,869	31,668	41,812	46,597	50,972	58,331
C Current account balance:										
1	Merchandise trade	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,339	+ 2,916
Service transactions:										
4	Travel	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641
15	Interest and dividends	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,472	- 3,480
21	Freight and shipping	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 148	- 68
23	Other service transactions	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,336	- 1,709
27	Withholding tax	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534
28	Balance on service transactions	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,651	- 7,432
29	Balance on goods and services	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,312	- 4,516
39	Net transfers	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 511	+ 366
40	Total current account balance	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,801	- 4,150

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States - Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977		
\$ millions										
									Recettes courantes:	A
10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,657	31,016	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
									Recettes au titre des services:	
934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	Voyages	4
260	336	363	385	459	535	515	480	440	Intérêts et dividendes	15
523	590	640	690	778	864	778	1,005	1,152	Transports	21
743	776	646	696	769	969	1,044	1,080	1,220	Autres recettes au titre des services	23
2,460	2,756	2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,911	4,337	Total des recettes au titre des services	28
13,059	13,715	14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,568	35,353	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
									Recettes de transferts:	
155	165	181	168	124	142	110	105	98	Successions et capitaux des immigrants	30
54	66	110	119	141	148	170	169	202	Versements à des particuliers et institutions ...	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
13,268	13,946	15,193	17,188	20,764	25,639	25,886	29,842	35,653	Total des recettes courantes	40
									Paielements courants:	B
10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,126	29,323	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
									Paielements au titre des services:	
862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	Voyages	4
1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,547	3,209	Intérêts et dividendes	15
562	587	605	697	803	966	1,109	1,237	1,345	Transports	21
1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,764	3,211	Autres paielements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
3,809	4,104	4,401	4,579	5,338	6,336	7,452	8,504	10,045	Total des paielements au titre des services	28
13,936	13,942	15,117	17,173	21,427	26,988	30,509	33,630	39,368	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
									Paielements de transfert:	
127	114	105	88	86	81	82	86	101	Successions et capitaux des émigrants	30
50	55	57	64	83	100	105	111	118	Versements à des particuliers et institutions ...	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
14,113	14,111	15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,827	39,587	Total des paielements courants	40
									Solde du compte courant:	C
+ 472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 531	+ 1,693	Commerce marchandises	1
									Opérations au titre des services:	
+ 72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	Voyages	4
- 883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,067	- 2,769	Intérêts et dividendes	15
- 39	+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 232	- 193	Transports	21
- 499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,684	- 1,991	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,593	- 5,708	Solde des opérations au titre des services	28
- 877	- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,062	- 4,015	Solde au titre des biens et services	29
+ 32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 77	+ 81	Transferts nets	39
- 845	- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 3,985	- 3,934	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.
(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1969	1970	1971	1972	1973 ^r	1974 ^r	1975 ^r	1976 ^r	1977 ^p
		\$ millions								
D	Direct investment:(5)									
21	In Canada	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 830	+ 845	+ 725	- 260	+ 500
25	Abroad	- 370	- 315	- 230	- 400	- 770	- 810	- 915	- 605	- 740
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 240
31	Outstanding stocks	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91
32	New issues	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 8,986	+ 5,936
33	Retirements	- 440	- 552	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 933	- 938
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 59	+ 177
37	New issues	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 22
38	Retirements	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 84
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 539
44	Repayments	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 35
48	Columbia River Treaty	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 12	- 129	- 230	- 246	- 189	- 573	- 355	- 174	- 532
50	Other long-term capital transactions	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 757	+ 463
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,909	+ 4,573
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 339	- 580
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 227
72	Government demand liabilities	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172
74	Treasury bills	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242
75	Commercial paper	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 102
76	Finance company paper	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42
77	Other short-term paper	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243
81	Other finance company obligations	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 44	- 59
82	Other short-term capital transactions	- 74	- 183	- 18	+ 47	- 382	+ 117	- 493	+ 188	- 667
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,136	- 196	+ 1,030	+ 472	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 93	+ 902
	Total net capital balance	+ 1,201	+ 811	+ 1,694	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,002	+ 5,475
F	Total current and capital account balance	+ 284	+ 1,917	+ 2,125	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,201	+ 1,325
X	Net errors and omissions	- 219	- 387	- 1,348	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,679	- 2,746
G	Balance settled by interarea transfers									
J	Allocation of Special Drawing Rights		+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421
5	Official monetary liabilities	-	+ 1	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421

A minus sign in accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin
Compte de capital(4)

Between Canada and the United States - Entre le Canada et les États-Unis									Détail		No de compte
1969	1970	1971	1972	1973 ^r	1974 ^r	1975 ^r	1976 ^r	1977 ^p			
\$ millions											
									Investissements directs(5):	D	
+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 470	+ 684	+ 588	- 494	+ 563	Au Canada		21
- 287	- 258	- 122	- 149	- 428	- 524	- 542	- 269	- 525	À l'étranger		25
									Commerce des valeurs mobilières:		
									Valeurs canadiennes:		
- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 21	+ 45	Obligations en circulation		30
+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 100	Actions en circulation		31
+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,624	+ 2,947	Nouvelles émissions		32
- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 503	- 666	- 703	- 627	Rachats		33
									Valeurs étrangères:		
+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 55	+ 143	Émissions en circulation		35
- 30	- 20	- 26	- 15	- 7	- 8	- 18	- 15	- 3	Nouvelles émissions		37
+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 41	+ 8	Rachats		38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances		40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursement		44
+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia		48
+ 3	+ 1	-	- 6	- 3	- 46	- 3	- 5	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du Gouvernement du Canada.		49
+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 446	+ 207	+ 422	+ 373	+ 59	Autres opérations sur capitaux à long terme		50
+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 1,134	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,559	+ 2,715	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E	1
									Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D	
- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 609	+ 882	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.		61
- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 68	- 196	- 139	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.		65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:		
+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 49	+ 166	+ 70	+ 1	+ 148	Dépôts en dollars		71
- 3	- 4	-	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement		72
+ 4	+ 69	+ 37	- 113	- 3	+ 11	+ 30	+ 304	- 116	Bons du Trésor		74
+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 116	+ 189	+ 18	+ 38	Effets de commerce		75
+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 171	+ 261	Effets des sociétés de financement		76
+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 10	+ 148	- 91	+ 40	- 54	Autres effets à court terme		77
									Autres engagements des sociétés de financement		81
+ 1	- 224	+ 81	- 169	- 287	+ 41	+ 336	- 185	- 526	Autres opérations sur capitaux à court terme		82
- 239	+ 47	+ 1,867	- 201	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 58	+ 641	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E	2
+ 1,430	+ 1,036	+ 2,744	+ 858	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,501	+ 3,356	Total du solde net sur capitaux	E	3
+ 585	+ 871	+ 2,658	+ 721	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 516	- 578	Solde total du compte courant et de capital	F	
- 797	+ 581	- 1,598	- 430	- 124	- 1,916	- 1,154	- 248	- 628	Erreurs et omissions nettes	X	
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G	
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J	
									Mouvements monétaires officiels nets:	K	
- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	- 1,199	Réserves officielles de liquidités internationales		4
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels		5
- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	- 1,199	Mouvements monétaires officiels nets		6

(4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
\$ millions						
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	5,680	6,617	5,828	7,336	25,461
	Service receipts:					
4	Travel	131	359	731	225	1,446
15	Interest and dividends	176	211	174	229	790
21	Freight and shipping	318	401	357	418	1,494
23	Other service receipts	355	380	385	407	1,527
28	Total service receipts	980	1,351	1,647	1,279	5,257
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	6,660	7,968	7,475	8,615	30,718
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	71	115	173	162	521
33	Personal and institutional remittances	51	53	58	53	215
38	Withholding tax(3)	76	75	57	114	322
40	Total current receipts	6,858	8,211	7,763	8,944	31,776
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	5,149	5,882	5,234	6,461	22,726
	Service payments:					
4	Travel	441	427	553	321	1,742
15	Interest and dividends	447	474	446	683	2,050
21	Freight and shipping	322	411	399	428	1,560
23	Other service payments	591	628	633	702	2,554
27	Withholding tax(3)	76	75	57	114	322
28	Total service payments	1,877	2,015	2,088	2,248	8,228
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	7,026	7,897	7,322	8,709	30,954
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	38	40	50	43	171
33	Personal and institutional remittances	71	72	73	74	290
37	Official contributions	65	54	82	52	253
40	Total current payments	7,200	8,063	7,527	8,878	31,668
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 531	+ 735	+ 594	+ 875	+ 2,735
	Service transactions:					
4	Travel	- 310	- 68	+ 178	- 96	- 296
15	Interest and dividends	- 271	- 263	- 272	- 454	- 1,260
21	Freight and shipping	- 4	- 10	- 42	- 10	- 66
23	Other service transactions	- 236	- 248	- 248	- 295	- 1,027
27	Withholding tax	- 76	- 75	- 57	- 114	- 322
28	Balance on service transactions	- 897	- 664	- 441	- 969	- 2,971
29	Balance on goods and services	- 366	+ 71	+ 153	- 94	- 236
30	Net transfers	+ 24	+ 77	+ 83	+ 160	+ 344
40	Total current account balance	- 342	+ 148	+ 236	+ 66	+ 108

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States — États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
4,096	4,610	3,834	4,793	17,333	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
102	280	605	173	1,160	Recettes au titre des services:	
109	106	109	135	459	Voyages	4
185	211	171	211	778	Intérêts et dividendes	15
181	194	185	209	769	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
577	791	1,070	728	3,166	Total des recettes au titre des services	28
4,673	5,401	4,904	5,521	20,499	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
20	26	43	35	124	Successions et capitaux des immigrants	30
33	35	40	33	141	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
4,726	5,462	4,987	5,589	20,764	Total des recettes courantes	40
3,660	4,260	3,575	4,596	16,091	Paiements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
291	274	321	187	1,073	Paiements au titre des services:	
368	383	356	585	1,692	Voyages	4
169	216	193	225	803	Intérêts et dividendes	15
405	442	428	495	1,770	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
1,233	1,315	1,298	1,492	5,338	Total des paiements au titre des services	28
4,893	5,575	4,873	6,088	21,429	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paiements de transfert:	
21	21	22	22	86	Successions et capitaux des émigrants	30
20	20	21	22	83	Versements à des particuliers et institutions ..	33
—	—	—	—	—	Contributions officielles	37
4,934	5,616	4,916	6,132	21,598	Total des paiements courants	40
+ 436	+ 350	+ 259	+ 197	+ 1,242	Solde du compte courant:	C
— 189	+ 6	+ 284	— 14	+ 87	Commerce de marchandises	1
— 259	— 277	— 247	— 450	— 1,233	Opérations au titre des services:	
+ 16	— 5	— 22	— 14	— 25	Voyages	4
— 224	— 248	— 243	— 286	— 1,001	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
— 656	— 524	— 228	— 764	— 2,172	Retenues fiscales	27
— 220	— 174	+ 31	— 567	— 930	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 12	+ 20	+ 40	+ 24	+ 96	Solde au titre des biens et services	29
— 208	— 154	+ 71	— 543	— 834	Transferts nets	39
					Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 115	+ 245	+ 180	+ 290	+ 830
25	Abroad	- 75	- 130	- 130	- 435	- 770
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 15	+ 1	- 34	+ 47	+ 29
31	Outstanding stocks	- 48	- 102	+ 29	+ 97	- 24
32	New issues	+ 310	+ 423	+ 250	+ 340	+ 1,323
33	Retirements	- 131	- 262	- 179	- 166	- 738
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 2	+ 81	- 24	+ 50	+ 109
37	New issues	- 8	- 6	- 5	- 42	- 61
38	Retirements	+ 5	+ 5	+ 4	+ 7	+ 21
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 39	- 82	- 49	- 99	- 269
44	Repayments	+ 6	+ 7	-	+ 30	+ 43
48	Columbia River Treaty	+ 1	-	-	-	+ 1
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 19	- 76	- 59	- 35	- 189
50	Other long-term capital transactions	+ 131	+ 105	+ 69	+ 18	+ 323
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 265	+ 209	+ 52	+ 102	+ 628
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 321	- 168	- 315	- 181	- 343
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 409	- 237	+ 321	+ 149	- 176
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 25	- 16	+ 106	+ 28	+ 143
72	Government demand liabilities	-	+ 16	-	+ 61	+ 77
74	Treasury bills	- 15	- 2	+ 36	- 43	- 24
75	Commercial paper	+ 65	- 27	- 14	- 27	- 3
76	Finance company paper	+ 35	+ 16	- 86	+ 12	- 23
77	Other short-term paper	+ 220	- 135	+ 26	+ 55	+ 166
81	Other finance company obligations	+ 1	- 4	+ 31	- 16	+ 12
82	Other short-term capital transactions	- 131	+ 40	- 481	+ 190	- 382
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 112	- 517	- 376	+ 228	- 553
E 3	Total net capital balance	+ 377	- 308	- 324	+ 330	+ 75
F	Total current and capital account balance	+ 35	- 160	- 88	+ 396	+ 183
X	Net errors and omissions	- 117	+ 53	- 238	- 348	- 650
G	Balance settled by interarea transfers	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 82	- 107	- 326	+ 48	- 467
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 82	- 107	- 326	+ 48	- 467

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 8	+ 174	+ 115	+ 173	+ 470	Investissements directs(5):	D
- 23	- 59	- 76	- 270	- 428	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
- 9	- 7	- 25	+ 12	- 29	Obligations en circulation	30
- 68	- 82	+ 32	+ 139	+ 21	Actions en circulation	31
+ 169	+ 312	+ 218	+ 290	+ 989	Nouvelles émissions	32
- 90	- 121	- 63	- 154	- 428	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 13	+ 77	- 25	+ 52	+ 91	Émissions en circulation	35
- 2	- 1	- 3	- 1	- 7	Nouvelles émissions	37
+ 3	+ 2	+ 3	+ 3	+ 11	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 1	-	-	-	+ 1	Traité du fleuve Columbia	48
- 3	-	-	-	- 3	Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du gouvernement du Canada.	49
+ 139	+ 120	+ 107	+ 80	+ 446	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 112	+ 415	+ 283	+ 324	+ 1,134	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 572	- 561	- 209	- 73	- 271	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 15	- 111	- 40	- 114	- 250	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 12	- 30	+ 44	+ 23	+ 49	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 7	- 7	-	+ 2	+ 2	Bons du Trésor	74
+ 65	- 27	- 14	- 27	- 3	Effets de commerce	75
+ 36	+ 17	- 86	+ 11	- 22	Effets des sociétés de financement	76
+ 221	- 137	+ 26	+ 57	+ 167	Autres effets à court terme	77
+ 3	- 5	+ 31	- 19	+ 10	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 9	- 44	- 284	+ 50	- 287	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 922	- 905	- 532	- 90	- 605	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,034	- 490	- 249	+ 234	+ 529	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 826	- 644	- 178	- 309	- 305	Solde total du compte courant et de capital	F
- 887	+ 527	- 144	+ 380	- 124	Erreurs et omissions nettes	X
					Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 61	- 117	- 322	+ 71	- 429	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 61	- 117	- 322	+ 71	- 429	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom — Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year — Année
\$ millions						
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	359	390	358	476	1,583
	Service receipts:					
4	Travel	7	23	40	12	82
15	Interest and dividends	12	3	4	26	45
21	Freight and shipping	29	41	40	44	154
23	Other service receipts	65	71	75	67	278
28	Total service receipts	113	138	159	149	559
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	472	528	517	625	2,142
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	17	25	25	22	89
33	Personal and institutional remittances	65	5	5	5	20
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	494	558	547	652	2,251
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	251	268	234	243	996
	Service payments:					
4	Travel	23	46	83	42	194
15	Interest and dividends	26	25	28	27	106
21	Freight and shipping	32	43	45	43	163
23	Other service payments	46	49	53	52	200
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	127	163	209	164	663
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	378	431	443	407	1,659
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	6	8	16	9	39
33	Personal and institutional remittances	8	9	8	8	33
37	Official contributions	—	—	—	—	—
40	Total current payments	392	448	467	424	1,731
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 108	+ 122	+ 124	+ 233	+ 587
	Service transactions:					
4	Travel	— 16	— 23	— 43	— 30	— 112
15	Interest and dividends	— 14	— 22	— 24	— 1	— 61
21	Freight and shipping	— 3	— 2	— 5	+ 1	— 9
23	Other service transactions	+ 19	+ 22	+ 22	+ 15	+ 78
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	— 14	— 25	— 50	— 15	— 104
29	Balance on goods and services	+ 94	+ 97	+ 74	+ 218	+ 483
39	Net transfers	+ 8	+ 13	+ 6	+ 10	+ 37
40	Total current account balance	+ 102	+ 110	+ 80	+ 228	+ 520

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
257	361	413	533	1,564	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Recettes au titre des services:	
7	26	37	14	84	Voyages	4
4	11	8	17	40	Intérêts et dividendes	15
25	38	39	43	145	Transports	21
33	36	36	33	138	Autres recettes au titre des services	23
69	111	120	107	407	Total des recettes au titre des services	28
326	472	533	640	1,971	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
5	8	25	18	56	Successions et capitaux des immigrants	30
11	11	11	12	45	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
342	491	569	670	2,072	Total des recettes courantes	40
326	363	362	400	1,451	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Paielements au titre des services:	
26	38	69	35	168	Voyages	4
42	47	49	49	187	Intérêts et dividendes	15
23	31	31	32	117	Transports	21
59	59	63	62	243	Autres paielements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
150	175	212	178	715	Total des paielements au titre des services	28
476	538	574	578	2,166	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paielements de transfert:	
3	3	3	3	12	Successions et capitaux des émigrants	30
7	7	7	7	28	Versements à des particuliers et institutions ..	33
-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
486	548	584	588	2,206	Total des paielements courants	40
- 69	- 2	+ 51	+ 133	+ 113	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
- 19	- 12	- 32	- 21	- 84	Voyages	4
- 38	- 36	- 41	- 32	- 147	Intérêts et dividendes	15
+ 2	+ 7	+ 8	+ 11	+ 28	Transports	21
- 26	- 23	- 27	- 29	- 105	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 81	- 64	- 92	- 71	- 308	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 150	- 66	- 41	+ 62	- 195	Solde au titre des biens et services	29
+ 6	+ 9	+ 26	+ 20	+ 61	Transferts nets	39
- 144	- 57	- 15	+ 82	- 134	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

		United Kingdom — Royaume-Uni				
Item		I	II	III	IV	Year — Année
Acct. No.		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 48	+ 13	+ 29	+ 45	+ 135
25	Abroad	- 12	- 11	- 18	- 81	- 122
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 8	+ 4	- 1	+ 32	+ 27
31	Outstanding stocks	+ 3	- 5	- 4	- 52	- 58
32	New issues	+ 4	+ 5	+ 2	+ 3	+ 14
33	Retirements	- 19	- 5	- 19	- 2	- 45
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 1	+ 1	-	- 7	- 7
37	New issues	-	-	-	- 3	- 3
38	Retirements	-	+ 1	-	-	+ 1
	Loans and subscriptions — Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 22	+ 22
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 2	- 5	-	- 3	- 10
50	Other long-term capital transactions	+ 4	- 4	+ 9	- 4	+ 5
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 17	- 6	- 2	- 50	- 41
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 241	+ 634	+ 116	- 133	+ 376
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 381	- 96	+ 368	+ 209	+ 100
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	- 10	- 7	+ 11	- 9	- 15
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	- 1	+ 40	- 39	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	- 1	-	-	-	- 1
81	Other finance company obligations	- 3	-	-	+ 3	-
82	Other short-term capital transactions	- 65	+ 126	- 158	+ 66	- 31
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 701	+ 656	+ 377	+ 97	+ 429
E 3	Total net capital balance	- 684	+ 650	+ 375	+ 47	+ 388
F	Total current and capital account balance	- 582	+ 760	+ 455	+ 275	+ 908
	Net errors and omissions					
G	Balance settled by interarea transfers	+ 582	- 760	- 455	- 276	- 909
	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	-	-	-	- 1	- 1
	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	- 1	- 1

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 11	+ 26	- 24	+ 49	+ 62	Investissements directs(5):	D
- 8	+ 6	- 8	- 25	- 35	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 6	-	- 5	-	+ 1	Obligations en circulation	30
+ 10	-	+ 4	+ 17	+ 31	Actions en circulation	31
+ 104	+ 68	+ 18	+ 27	+ 217	Nouvelles émissions	32
- 6	- 81	- 53	- 2	- 142	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
-	-	-	- 1	- 1	Émissions en circulation	35
-	- 1	-	- 1	- 2	Nouvelles émissions	37
+ 1	+ 1	-	+ 1	+ 3	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements	44
-	- 3	- 4	- 4	- 11	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
- 9	+ 20	-	- 13	- 2	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 109	+ 43	- 72	+ 56	+ 136	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
- 59	+ 179	- 17	- 21	+ 82	terme:	
- 39	- 36	- 14	+ 45	- 44	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 10	- 4	+ 20	+ 2	+ 28	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
- 1	- 1	-	+ 1	- 1	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
+ 1	+ 1	-	-	+ 2	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 32	- 10	- 27	+ 108	+ 39	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 120	+ 129	- 38	+ 135	+ 106	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
- 11	+ 172	- 110	+ 191	+ 242	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 155	+ 115	- 125	+ 273	+ 108	Solde total du compte courant et de capital	F
+ 153	- 111	+ 124	- 273	- 107	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
					Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 2	+ 4	- 1	-	+ 1	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 2	+ 4	- 1	-	+ 1	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis). (1)	311	456	457	565	1,789	162	166	186
	Service receipts:								
4	Travel	3	3	8	4	18	4	10	11
15	Interest and dividends	2	3	2	4	11	8	4	3
21	Freight and shipping	24	30	29	34	117	15	23	23
23	Other service receipts	9	9	8	10	36	13	16	18
28	Total service receipts	38	45	47	52	182	40	53	55
29	Sub-total, exports of goods and services. (2)	349	501	504	617	1,971	202	219	241
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	1	1	1	2	5	4	8	8
33	Personal and institutional remittances ...	1	—	—	—	1	—	1	1
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	351	502	505	619	1,977	206	228	250
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis). (1)	248	260	220	268	996	187	204	202
	Service payments:								
4	Travel	1	2	2	1	6	26	28	39
15	Interest and dividends	3	2	4	3	12	5	13	6
21	Freight and shipping	13	15	15	16	59	27	36	37
23	Other service payments	7	7	8	8	30	36	34	41
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	24	26	29	28	107	94	111	123
29	Sub-total, imports of goods and services. (2)	272	286	249	296	1,103	281	315	325
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	—	—	1	—	1	2	2	2
33	Personal and institutional remittances ...	—	—	1	1	2	5	5	5
37	Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Total current payments	272	286	251	297	1,106	288	322	332
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 63	+ 196	+ 237	+ 297	+ 793	— 25	— 38	— 16
	Service transactions:								
4	Travel	+ 2	+ 1	+ 6	+ 3	+ 12	— 22	— 18	— 28
15	Interest and dividends	— 1	+ 1	— 2	+ 1	— 1	+ 3	— 9	— 3
21	Freight and shipping	+ 11	+ 15	+ 14	+ 18	+ 58	— 12	— 13	— 14
23	Other service transactions	+ 2	+ 2	—	+ 2	+ 6	— 23	— 18	— 23
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 14	+ 19	+ 18	+ 24	+ 75	— 54	— 58	— 68
29	Balance on goods and services	+ 77	+ 215	+ 255	+ 321	+ 868	— 79	— 96	— 84
	Net transfers	+ 2	+ 1	— 1	+ 1	+ 3	— 3	+ 2	+ 2
	Total current account balance	+ 79	+ 216	+ 254	+ 322	+ 871	— 82	— 94	— 82

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'OCDE		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
248	762	495	634	580	721	2,430	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Recettes au titre des services:	
9	34	8	17	30	13	68	Voyages	4
7	22	41	84	48	40	213	Intérêts et dividendes	15
25	86	40	58	55	61	214	Transports	21
19	66	54	54	63	69	240	Autres recettes au titre des services	23
60	208	143	213	196	183	735	Total des recettes au titre des services	28
308	970	638	847	776	904	3,165	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
11	31	24	47	71	74	216	Recettes de transfert:	
1	3	1	1	1	2	5	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Retenues fiscales(3)	38
320	1,004	663	895	848	980	3,386	Total des recettes courantes	40
271	864	477	527	641	683	2,328	Paiements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Paiements au titre des services:	
27	120	74	39	39	29	181	Voyages	4
15	39	3	4	3	4	14	Intérêts et dividendes	15
38	138	58	70	78	74	280	Transports	21
44	155	38	37	40	41	156	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
124	452	173	150	160	148	631	Total des paiements au titre des services	28
395	1,316	650	677	801	831	2,959	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
2	8	6	6	6	7	25	Paiements de transfert:	
5	20	31	31	31	31	124	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	65	54	82	52	253	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Contributions officielles	37
402	1,344	752	768	920	921	3,361	Total des paiements courants	40
- 23	- 102	+ 18	+ 107	- 61	+ 38	+ 102	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
							Opérations au titre des services:	
- 18	- 86	- 66	- 22	- 9	- 16	- 113	Voyages	4
- 8	- 17	+ 38	+ 80	+ 45	+ 36	+ 199	Intérêts et dividendes	15
- 13	- 52	- 18	- 12	- 23	- 13	- 66	Transports	21
- 25	- 89	+ 16	+ 17	+ 23	+ 28	+ 84	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 64	- 244	- 30	+ 63	+ 36	+ 35	+ 104	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 87	- 346	- 12	+ 170	- 25	+ 73	+ 206	Solde au titre des biens et services	29
+ 5	+ 6	- 77	- 43	- 47	- 14	- 181	Transferts nets	39
- 82	- 340	- 89	+ 127	- 72	+ 59	+ 25	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1973 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

		Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
Acct. No.	Item	I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
\$ millions									
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 16	+ 7	+ 35	+ 3	+ 61	+ 27	+ 20	+ 20
25	Abroad	+ 1	+ 2	+ 2	- 2	+ 3	- 1	- 4	- 7
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 2	+ 1	-	+ 1	+ 4	+ 4	-	- 3
31	Outstanding stocks	-	- 3	-	- 2	- 5	+ 7	-	+ 3
32	New issues	+ 12	+ 1	+ 1	+ 1	+ 15	+ 19	+ 36	+ 10
33	Retirements	- 8	- 1	- 3	- 1	- 13	- 5	- 54	- 39
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 3	-	-	+ 2	+ 5	-	-	-
37	New issues	-	-	-	-	-	- 1	-	-
38	Retirements	-	-	+ 1	+ 1	+ 2	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	- 5	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	-	-	-	-	- 4	- 4	- 9
50	Other long-term capital transactions	- 1	- 1	+ 1	-	- 1	+ 1	- 15	- 11
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 25	+ 6	+ 37	+ 3	+ 71	+ 42	- 21	- 36
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 23	- 17	+ 16	- 7	+ 15	- 78	+ 120	- 29
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 4	-	+ 1	+ 11	+ 16	- 8	+ 6	+ 6
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 5	- 6	+ 4	+ 6	+ 9	+ 8	- 15	+ 1
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions	- 6	+ 2	+ 6	+ 7	+ 9	+ 5	- 2	+ 7
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 26	- 21	+ 27	+ 17	+ 49	- 73	+ 109	- 15
E 3	Total net capital balance	+ 51	- 15	+ 64	+ 20	+ 120	- 31	+ 88	- 51
F	Total current and capital account balance	+ 130	+ 201	+ 318	+ 342	+ 991	- 113	- 6	- 133
X	Net errors and omissions	- 130	- 201	- 318	- 342	- 991	+ 113	+ 6	+ 133
G	Balance settled by interarea transfers								
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1973 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'OCDE		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
+ 18 - 9	+ 85 - 21	+ 5 - 32	+ 5 - 64	+ 5 - 23	+ 2 - 48	+ 17 - 167	Investissements directs(5): Au Canada A l'étranger	D 21 25
							Commerce des valeurs mobilières: Valeurs canadiennes:	
+ 3 + 11 + 17 - 3	+ 4 + 21 + 82 - 101	+ 20 - + 2 - 3	+ 3 - 12 + 1 -	- - 6 + 1 - 2	- 1 - 16 + 2 - 4	+ 22 - 34 + 6 - 9	Obligations en circulation Actions en circulation Nouvelles émissions Rachats	30 31 32 33
							Valeurs étrangères:	
- - -	- - 1 -	+ 13 - 5 + 1	+ 3 - 4 + 1	+ 1 - 2 -	+ 4 - 37 + 2	+ 21 - 48 + 4	Emissions en circulation Nouvelles émissions Rachats	35 37 38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
- -	- 5 -	- 34 + 6	- 82 -	- 49 -	- 99 -	- 264 + 6	Avances Remboursements	40 44
- 6	- 23	- 10	- 64	- 46	- 22	- 142	Crédits à l'exportation déboursé directement ou in- directement aux risques du gouvernement du Canada.	49
- 12	- 37	- 3	- 15	- 37	- 33	- 88	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 19	+ 4	- 40	- 228	- 158	- 250	- 676	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 48 - 2	+ 61 + 2	+ 104 -	- 523 -	- 192 -	+ 5 -	- 606 -	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents. Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	61 65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 1 - - - - - -	- 5 - - - - - -	- - 22 - - - - -	+ 46 + 16 + 6 - - + 2 -	+ 26 - - 4 - - - -	+ 5 + 61 - 6 - - - 2 -	+ 77 + 77 - 26 - - - -	Dépôts en dollars Créances à vue sur le gouvernement Bons du Trésor Effets de commerce Effets des sociétés de financement Autres effets à court terme Autres engagements des sociétés de financement ...	71 72 74 75 76 77 81
- 13	- 3	- 24	- 32	- 25	- 28	- 109	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 34	+ 55	+ 58	- 485	- 195	+ 35	- 587	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 53	+ 59	+ 18	- 713	- 353	- 215	- 1,263	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 29	- 281	- 71	- 586	- 425	- 156	- 1,238	Solde total du compte courant et de capital	F
+ 29	+ 281	+ 52	+ 592	+ 422	+ 134	+ 1,200	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	G
							Allocation de droits de tirage spéciaux	J
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
- -	- -	- 19 -	+ 6 -	- 3 -	- 22 -	- 38 -	Réserves officielles de liquidités internationales Engagements monétaires officiels	4 5
-	-	- 19	+ 6	- 3	- 22	- 38	Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
\$ millions						
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,129	8,428	8,059	8,975	32,591
	Service receipts:					
4	Travel	160	433	837	264	1,694
15	Interest and dividends	187	262	216	217	882
21	Freight and shipping	383	483	449	497	1,812
23	Other service receipts	433	490	530	560	2,013
28	Total service receipts	1,163	1,668	2,032	1,538	6,401
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,292	10,096	10,091	10,513	38,992
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	113	191	235	162	701
33	Personal and institutional remittances	53	56	60	60	229
38	Withholding tax(3)	75	120	76	159	430
40	Total current receipts	8,533	10,463	10,462	10,894	40,352
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	6,579	7,903	7,718	8,702	30,902
	Service payments:					
4	Travel	522	472	614	370	1,978
15	Interest and dividends	512	537	502	884	2,435
21	Freight and shipping	427	545	499	565	2,036
23	Other service payments	745	838	820	825	3,228
27	Withholding tax(3)	75	120	76	159	430
28	Total service payments	2,281	2,512	2,511	2,803	10,107
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	8,860	10,415	10,229	11,505	41,009
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	36	39	44	43	162
33	Personal and institutional remittances	77	77	77	78	309
37	Official contributions	88	75	90	79	332
40	Total current payments	9,061	10,606	10,440	11,705	41,812
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 550	+ 525	+ 341	+ 273	+ 1,689
	Service transactions:					
4	Travel	- 362	- 39	+ 223	- 106	- 284
15	Interest and dividends	- 325	- 275	- 286	- 667	- 1,553
21	Freight and shipping	- 44	- 62	- 50	- 68	- 224
23	Other service transactions	- 312	- 348	- 290	- 265	- 1,215
27	Withholding tax	- 75	- 120	- 76	- 159	- 430
28	Balance on service transactions	- 1,118	- 844	- 479	- 1,265	- 3,706
29	Balance on goods and services	- 568	- 319	- 138	- 992	- 2,017
39	Net transfers	+ 40	+ 176	+ 160	+ 181	+ 557
40	Total current account balance	- 528	- 143	+ 22	- 811	- 1,460

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	No de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
4,873	5,520	5,318	5,942	21,653	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Recettes au titre des services:	
126	338	673	191	1,328	Voyages	4
132	137	129	137	535	Intérêts et dividendes	15
192	227	211	234	864	Transports	21
237	228	240	264	969	Autres recettes au titre des services	23
687	930	1,253	826	3,696	Total des recettes au titre des services	28
5,560	6,450	6,571	6,768	25,349	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
29	38	46	29	142	Successions et capitaux des immigrants	30
33	36	40	39	148	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
5,622	6,524	6,657	6,836	25,639	Total des recettes courantes	40
4,608	5,343	4,968	5,733	20,652	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Paielements au titre des services:	
328	296	347	225	1,196	Voyages	4
418	441	408	747	2,014	Intérêts et dividendes	15
200	255	236	275	966	Transports	21
489	566	548	557	2,160	Autres paielements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
1,435	1,558	1,539	1,804	6,336	Total des paielements au titre des services	28
6,043	6,901	6,507	7,537	26,988	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paielements de transfert:	
19	19	21	22	81	Successions et capitaux des émigrants	30
25	25	25	25	100	Versements à des particuliers et institutions ..	33
-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
6,087	6,945	6,553	7,584	27,169	Total des paielements courants	40
+ 265	+ 177	+ 350	+ 209	+ 1,001	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
- 202	+ 42	+ 326	- 34	+ 132	Opérations au titre des services:	
- 286	- 304	- 279	- 610	- 1,479	Voyages	4
- 8	- 28	- 25	- 41	- 102	Intérêts et dividendes	15
- 252	- 338	- 308	- 293	- 1,191	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 748	- 628	- 286	- 978	- 2,640	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 483	- 451	+ 64	- 769	- 1,639	Solde au titre des biens et services	29
+ 18	+ 30	+ 40	+ 21	+ 109	Transferts nets	39
- 465	- 421	+ 104	- 748	- 1,530	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

		All non-residents - Tous les non-résidents				
Item		I	II	III	IV	Year - Année
Acct. No.		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 165	+ 150	+ 190	+ 340	+ 845
25	Abroad	- 170	- 185	- 390	- 65	- 810
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 27	+ 12	+ 31	+ 25	+ 41
31	Outstanding stocks	+ 112	- 33	- 93	- 98	- 112
32	New issues	+ 658	+ 391	+ 532	+ 842	+ 2,423
33	Retirements	- 126	- 141	- 137	- 222	- 626
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 51	+ 34	- 36	+ 24	+ 73
37	New issues	- 7	- 11	- 9	- 12	- 39
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 12
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 79	- 81	- 58	- 132	- 350
44	Repayments	+ 1	+ 8	-	+ 30	+ 39
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 74	- 192	- 186	- 121	- 573
50	Other long-term capital transactions	- 21	+ 58	+ 79	+ 2	+ 118
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 486	+ 13	- 74	+ 616	+ 1,041
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 365	- 323	- 285	- 381	- 1,354
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 837	+ 89	+ 338	+ 326	+ 1,590
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 13	+ 145	+ 30	+ 409	+ 597
72	Government demand liabilities	- 7	+ 7	- 6	+ 51	+ 45
74	Treasury bills	+ 4	+ 18	+ 23	+ 32	+ 77
75	Commercial paper	+ 28	- 18	+ 6	- 4	+ 12
76	Finance company paper	+ 68	+ 52	+ 38	- 20	+ 138
77	Other short-term paper	- 33	- 121	+ 72	+ 12	- 70
81	Other finance company obligations	+ 32	+ 90	+ 17	+ 19	+ 158
82	Other short-term capital transactions	- 6	+ 105	+ 148	- 130	+ 117
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 571	+ 44	+ 381	+ 314	+ 1,310
E 3	Total net capital balance	+ 1,057	+ 57	+ 307	+ 930	+ 2,351
F	Total current and capital account balance	+ 529	- 86	+ 329	+ 119	+ 891
	Net errors and omissions	- 202	+ 107	- 608	- 164	- 867
G	Balance settled by interarea transfers					
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 24
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 327	+ 21	- 279	- 45	+ 24

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 164	+ 104	+ 121	+ 295	+ 684	Investissements directs(5):	D
- 103	- 59	- 295	- 67	- 524	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 7	+ 1	+ 4	+ 4	+ 16	Obligations en circulation	30
+ 86	- 36	- 67	- 51	- 68	Actions en circulation	31
+ 589	+ 344	+ 337	+ 546	+ 1,816	Nouvelles émissions	32
- 87	- 125	- 118	- 173	- 503	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 55	+ 28	- 36	+ 24	+ 71	Émissions en circulation	35
- 2	- 2	- 2	- 2	- 8	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 8	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
- 22	- 11	- 9	- 4	- 46	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 26	+ 77	+ 79	+ 25	+ 207	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 715	+ 323	+ 16	+ 599	+ 1,653	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 873	+ 411	- 620	+ 409	+ 1,073	terme:	
+ 36	+ 35	+ 95	+ 6	+ 172	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
- 31	+ 82	- 16	+ 131	+ 166	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
-	-	+ 1	+ 8	+ 9	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 27	- 18	+ 6	- 4	+ 11	Bons du Trésor	74
+ 68	+ 53	+ 21	- 26	+ 116	Effets de commerce	75
- 64	- 113	+ 68	+ 1	- 108	Effets des sociétés de financement	76
+ 32	+ 79	+ 21	+ 16	+ 148	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 187	+ 88	+ 150	- 10	+ 41	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 754	+ 617	- 274	+ 531	+ 1,628	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,469	+ 940	- 258	+ 1,130	+ 3,281	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 1,004	+ 519	- 154	+ 382	+ 1,751	Solde total du compte courant et de capital	F
- 685	- 506	- 203	- 522	- 1,916	Erreurs et omissions nettes	X
					Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 165	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
+ 319	+ 13	- 357	- 140	- 165	Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	412	537	472	571	1,992
	Service receipts:					
4	Travel	8	26	46	14	94
15	Interest and dividends	6	7	6	27	46
21	Freight and shipping	39	54	47	54	194
23	Other service receipts	61	93	100	90	344
28	Total service receipts	114	180	199	185	678
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	526	717	671	756	2,670
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	21	31	39	41	132
33	Personal and institutional remittances	5	6	5	6	22
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	552	754	715	803	2,824
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	234	281	308	347	1,170
	Service payments:					
4	Travel	33	54	87	37	211
15	Interest and dividends	33	25	25	32	115
21	Freight and shipping	59	77	69	76	281
23	Other service payments	64	66	73	63	266
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	189	222	254	208	873
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	423	503	562	555	2,043
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	4	7	10	9	30
33	Personal and institutional remittances	9	9	9	9	36
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	436	519	581	573	2,109
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 178	+ 256	+ 164	+ 224	+ 822
	Service transactions:					
4	Travel	- 25	- 28	- 41	- 23	- 117
15	Interest and dividends	- 27	- 18	- 19	- 5	- 69
21	Freight and shipping	- 20	- 23	- 22	- 22	- 87
23	Other service transactions	- 3	+ 27	+ 27	+ 27	+ 78
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 75	- 42	- 55	- 23	- 195
29	Balance on goods and services	+ 103	+ 214	+ 109	+ 201	+ 627
39	Net transfers	+ 13	+ 21	+ 25	+ 29	+ 88
40	Total current account balance	+ 116	+ 235	+ 134	+ 230	+ 715

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
418	533	522	635	2,108	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
9	27	47	19	102	Recettes au titre des services:	
10	15	18	21	64	Voyages	4
40	51	50	56	197	Intérêts et dividendes	15
34	40	42	43	159	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
93	133	157	139	522	Total des recettes au titre des services	28
511	666	679	774	2,630	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
11	27	35	15	88	Recettes de transfert:	
12	12	13	13	50	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
534	705	727	802	2,768	Total des recettes courantes	40
364	504	511	515	1,894	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
30	47	79	39	195	Paielements au titre des services:	
47	48	49	54	198	Voyages	4
35	46	43	46	170	Intérêts et dividendes	15
70	83	76	72	301	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
182	224	247	211	864	Total des paielements au titre des services	28
546	728	758	726	2,758	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
4	3	4	3	14	Paielements de transfert:	
9	9	10	10	38	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
559	740	772	739	2,810	Total des paielements courants	40
+ 54	+ 29	+ 11	+ 120	+ 214	Solde du compte courant:	C
- 21	- 20	- 32	- 20	- 93	Commerce de marchandises	1
- 37	- 33	- 31	- 33	- 134	Opérations au titre des services:	
+ 5	+ 5	+ 7	+ 10	+ 27	Voyages	4
- 36	- 43	- 34	- 29	- 142	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 89	- 91	- 90	- 72	- 342	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 35	- 62	- 79	+ 48	- 128	Solde au titre des biens et services	29
+ 10	+ 27	+ 34	+ 15	+ 86	Transferts nets	39
- 25	- 35	- 45	+ 63	- 42	Solde total du compte courant	40

chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités
par la balance des paiements.

el qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

etenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni					Year - Année
		I	II	III	IV		
		\$ millions					
D	Direct investment:(5)						
21	In Canada	- 1	- 10	- 13	+ 20	- 4	
25	Abroad	- 8	- 8	- 9	- 18	- 43	
	Portfolio transactions:						
	Canadian securities:						
30	Outstanding bonds	- 12	+ 6	+ 13	+ 2	+ 9	
31	Outstanding stocks	- 2	+ 4	- 23	- 37	- 58	
32	New issues	+ 3	+ 10	+ 1	+ 7	+ 21	
33	Retirements	- 6	- 6	- 1	- 7	- 20	
	Foreign securities:						
35	Outstanding issues	- 2	- 2	- 2	- 3	- 9	
37	New issues	-	-	- 2	-	- 2	
38	Retirements	-	-	-	-	-	
	Loans and subscriptions - Government of Canada:						
40	Advances	-	-	-	-	-	
44	Repayments	-	-	-	+ 22	+ 22	
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 2	- 9	-	- 11	- 18	
50	Other long-term capital transactions	- 28	+ 12	+ 16	+ 30	+ 30	
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 54	- 3	- 20	+ 5	- 72	
D	Resident holdings of short-term funds abroad:						
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 1,021	- 627	+ 57	- 395	- 1,986	
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 774	+ 49	+ 232	+ 331	+ 1,386	
	Non-resident holdings of Canadian:						
71	Dollar deposits	+ 10	- 10	-	+ 10	+ 10	
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	
74	Treasury bills	-	+ 20	- 2	- 14	+ 4	
75	Commercial paper	+ 1	- 1	-	-	-	
76	Finance company paper	-	-	+ 1	+ 1	+ 2	
77	Other short-term paper	+ 11	- 11	-	+ 1	+ 1	
81	Other finance company obligations	-	+ 11	- 3	+ 1	+ 9	
82	Other short-term capital transactions	+ 110	+ 45	- 51	- 80	+ 24	
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 115	- 524	+ 234	- 145	- 550	
E 3	Total net capital balance	- 169	- 527	+ 214	- 140	- 622	
F	Total current and capital account balance	- 53	- 292	+ 348	+ 90	+ 93	
X	Net errors and omissions	+ 53	+ 293	- 349	- 90	- 93	
G	Balance settled by interarea transfers						
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:						
4	Official international reserves	-	+ 1	- 1	-	-	
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	
6	Net official monetary movements	-	+ 1	- 1	-	-	

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
- 10	+ 33	+ 16	+ 10	+ 49	Investissements directs(5):	D
- 25	- 13	- 7	- 8	- 53	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 7	+ 2	+ 6	+ 8	+ 23	Obligations en circulation	30
+ 12	+ 7	- 1	- 5	+ 13	Actions en circulation	31
+ 39	+ 20	+ 26	+ 3	+ 88	Nouvelles émissions	32
- 17	- 4	- 8	- 22	- 51	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 2	-	-	+ 1	- 1	Émissions en circulation	35
-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
-	-	+ 1	+ 1	+ 2	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements	44
- 7	- 7	- 5	- 4	- 23	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 8	+ 6	- 11	- 34	- 31	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 5	+ 51	+ 17	- 42	+ 31	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 222	+ 88	- 345	- 60	- 95	terme:	
+ 32	+ 1	+ 13	- 7	+ 39	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 18	+ 20	- 4	+ 21	+ 55	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
-	-	+ 3	+ 7	+ 10	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	+ 1	-	-	+ 1	Bons du Trésor	74
-	- 1	+ 16	+ 5	+ 20	Effets de commerce	75
+ 20	+ 1	+ 5	+ 8	+ 34	Effets des sociétés de financement	76
-	-	- 1	+ 2	+ 1	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 74	+ 1	+ 47	+ 5	+ 127	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 366	+ 111	- 266	- 19	+ 192	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 371	+ 162	- 249	- 61	+ 223	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 346	+ 127	- 294	+ 2	+ 181	Solde total du compte courant et de capital	F
- 348	- 128	+ 299	- 4	- 181	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 2	- 1	+ 5	- 2	-	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
- 2	- 1	+ 5	- 2	-	Mouvements monétaires officiels nets	6

ans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
auf les bénéfices non répartis.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan - Japon					Other OECD - Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year - Année	I	II	III
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	565	622	514	519	2,220	229	306	265
	Service receipts:								
4	Travel	3	4	7	6	20	5	13	21
15	Interest and dividends	2	3	2	2	9	7	4	8
21	Freight and shipping	33	37	36	35	141	21	33	29
23	Other service receipts	10	13	14	14	51	15	18	20
28	Total service receipts	48	57	59	57	221	48	68	78
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	613	679	573	576	2,441	277	374	343
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	-	1	1	1	3	7	12	10
33	Personal and institutional remittances ...	1	-	-	-	1	1	1	1
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	614	680	574	577	2,445	285	387	354
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	246	335	383	448	1,412	226	229	301
	Service payments:								
4	Travel	1	1	1	2	5	29	32	46
15	Interest and dividends	3	3	4	4	14	8	17	12
21	Freight and shipping	24	28	25	29	106	37	47	44
23	Other service payments	11	13	12	12	48	47	59	58
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	39	45	42	47	173	121	155	160
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	285	380	425	495	1,585	347	384	461
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	-	1	-	-	1	3	2	2
33	Personal and institutional remittances ...	1	-	-	1	2	5	6	5
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	286	381	425	496	1,588	355	392	468
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 319	+ 287	+ 131	+ 71	+ 808	+ 3	+ 77	- 36
	Service transactions:								
4	Travel	+ 2	+ 3	+ 6	+ 4	+ 15	- 24	- 19	- 25
15	Interest and dividends	- 1	-	- 2	- 2	- 5	- 1	- 13	- 4
21	Freight and shipping	+ 9	+ 9	+ 11	+ 6	+ 35	- 16	- 14	- 15
23	Other service transactions	- 1	-	+ 2	+ 2	+ 3	- 32	- 41	- 38
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 9	+ 12	+ 17	+ 10	+ 48	- 73	- 87	- 82
29	Balance on goods and services	+ 328	+ 299	+ 148	+ 81	+ 856	- 70	- 10	- 118
39	Net transfers	-	-	+ 1	-	+ 1	-	+ 5	+ 4
40	Total current account balance	+ 328	+ 299	+ 149	+ 81	+ 857	- 70	- 5	- 114

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'OCDE		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
299	1,099	632	910	968	1,009	3,519	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Recettes au titre des services:	
13	52	9	25	43	21	98	Voyages	4
4	23	30	96	53	26	205	Intérêts et dividendes	15
32	115	58	81	76	86	301	Transports	21
23	76	76	98	114	126	414	Autres recettes au titre des services	23
72	266	173	300	286	259	1,018	Total des recettes au titre des services	28
371	1,365	805	1,210	1,254	1,268	4,537	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
							Recettes de transfert:	
7	36	45	82	104	69	300	Successions et capitaux des immigrants	30
-	3	1	1	1	2	5	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
378	1,404	851	1,293	1,359	1,339	4,842	Total des recettes courantes	40
398	1,154	901	1,211	1,247	1,261	4,620	Paiements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Paiements au titre des services:	
22	129	101	42	54	45	242	Voyages	4
21	58	3	3	4	26	36	Intérêts et dividendes	15
49	177	72	92	82	90	336	Transports	21
63	227	64	51	53	58	226	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
155	591	240	188	193	219	840	Total des paiements au titre des services	28
553	1,745	1,141	1,399	1,440	1,480	5,460	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
							Paiements de transfert:	
2	9	6	7	7	7	27	Successions et capitaux des émigrants	30
5	21	28	28	28	28	112	Versements à des particuliers et institutions ..	33
-	-	88	75	90	79	332	Contributions officielles	37
560	1,775	1,263	1,509	1,565	1,594	5,931	Total des paiements courants	40
99	- 55	- 269	- 301	- 279	- 252	- 1,101	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
							Opérations au titre des services:	
9	- 77	- 92	- 17	- 11	- 24	- 144	Voyages	4
17	- 35	+ 27	+ 93	+ 49	-	+ 169	Intérêts et dividendes	15
17	- 62	- 14	- 11	- 6	- 4	- 35	Transports	21
40	- 151	+ 12	+ 47	+ 61	+ 68	+ 188	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
83	- 325	- 67	+ 112	+ 93	+ 40	+ 178	Solde des opérations au titre des services ...	28
182	- 380	- 336	- 189	- 186	- 212	- 923	Solde au titre des biens et services	29
-	+ 9	- 76	- 27	- 20	- 43	- 166	Transferts nets	39
182	- 371	- 412	- 216	- 206	- 255	- 1,089	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1974 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
\$ millions									
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	- 9	+ 1	+ 15	- 3	+ 4	+ 17	+ 19	+ 41
25	Abroad	-	-	- 11	- 1	- 12	- 6	- 9	-
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	-	-	-	-	-	+ 4	+ 2	+ 4
31	Outstanding stocks	-	- 1	- 4	- 2	- 7	+ 8	+ 4	-
32	New issues	-	-	-	-	-	+ 26	+ 14	+ 18
33	Retirements	- 1	- 1	- 2	- 1	- 5	- 11	- 3	- 6
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 2	-	+ 5	+ 1	+ 8	- 1	-	-
37	New issues	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	-	-	-	-	- 11	- 18	- 12
50	Other long-term capital transactions	- 1	- 1	+ 1	- 1	- 2	- 6	-	+ 10
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	- 9	- 2	+ 4	- 7	- 14	+ 20	+ 9	+ 49
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 14	+ 19	- 38	- 30	- 63	+ 33	+ 190	+ 170
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 2	+ 1	+ 1	- 1	- 1	- 3	+ 3	- 3
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 7	+ 1	+ 1	-	- 5	+ 2	+ 37	- 11
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	+ 1
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions	+ 11	- 40	- 1	- 33	- 63	+ 7	+ 1	+ 6
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	- 12	- 19	- 37	- 64	- 132	+ 39	+ 231	+ 163
E 3	Total net capital balance	- 21	- 21	- 33	- 71	- 146	+ 59	+ 240	+ 212
F	Total current and capital account balance	+ 307	+ 278	+ 116	+ 10	+ 711	- 11	+ 235	+ 98
X	Net errors and omissions	- 307	- 278	- 116	- 10	- 711	+ 11	- 235	- 98
G	Balance settled by interarea transfers								
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1974 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Autres pays de l'OCDE		All other countries Tous les autres pays					Détail	N° de compte
Year - Année		I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
7	+ 84	+ 4	+ 3	+ 10	+ 11	+ 28	Investissements directs(5):	D
51	+ 30	- 28	- 96	- 62	- 22	- 208	Au Canada	21
							A l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
5	+ 15	- 33	+ 1	+ 4	+ 6	- 22	Valeurs canadiennes:	
3	+ 9	+ 8	- 11	+ 2	-	- 1	Obligations en circulation	30
1	+ 59	+ 1	+ 3	+ 150	+ 285	+ 439	Actions en circulation	31
14	- 34	- 4	- 2	- 2	- 5	- 13	Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
-	- 1	- 1	+ 8	- 3	+ 1	+ 5	Émissions en circulation	35
-	-	- 5	- 9	- 5	- 10	- 29	Nouvelles émissions	37
-	-	+ 1	+ 1	-	-	+ 2	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	- 79	- 81	- 58	- 132	- 350	Avances	40
-	-	+ 1	+ 1	-	-	+ 2	Remboursements	44
6	- 47	- 36	- 147	- 160	- 96	- 439	Crédits à l'exportation déboursé directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
1	+ 5	- 20	- 36	- 16	- 19	- 91	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
42	+ 120	- 191	- 365	- 140	+ 19	- 677	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
398	+ 791	- 458	- 404	+ 491	- 703	- 1,074	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
3	- 6	-	-	-	-	-	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
19	+ 47	+ 21	+ 15	+ 60	+ 228	+ 324	Dépôts en dollars	71
-	-	- 7	+ 7	- 6	+ 51	+ 45	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	+ 3	- 2	+ 21	+ 32	+ 54	Bons du Trésor	74
-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
2	+ 3	-	+ 1	- 1	-	-	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
10	+ 4	- 20	+ 11	- 4	- 3	- 16	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
406	+ 839	- 461	- 372	+ 561	- 395	- 667	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
448	+ 959	- 652	- 737	+ 421	- 376	- 1,344	Total du solde net sur capitaux	E 3
266	+ 588	- 1,064	- 953	+ 215	- 631	- 2,433	Solde total du compte courant et de capital	F
266	- 588	+ 1,074	+ 961	- 141	+ 728	+ 2,622	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	C
...	...	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
-	-	+ 10	+ 8	+ 74	+ 97	+ 189	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	+ 10	+ 8	+ 74	+ 97	+ 189	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

ans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
auf les bénéfices non répartis.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,614	8,909	7,910	9,078	33,511
	Service receipts:					
4	Travel	174	456	910	275	1,815
15	Interest and dividends	209	276	220	221	926
21	Freight and shipping	374	464	416	460	1,714
23	Other service receipts	590	603	619	674	2,486
28	Total service receipts	1,347	1,799	2,165	1,630	6,941
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	8,961	10,708	10,075	10,708	40,452
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	131	172	206	156	665
33	Personal and institutional remittances	59	69	71	59	258
38	Withholding tax(3)	85	131	82	167	465
40	Total current receipts	9,236	11,080	10,434	11,090	41,840
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	8,137	9,122	7,957	8,746	33,962
	Service payments:					
4	Travel	703	591	787	461	2,542
15	Interest and dividends	602	616	627	1,034	2,879
21	Freight and shipping	467	586	525	569	2,147
23	Other service payments	851	908	896	939	3,594
27	Withholding tax(3)	85	131	82	167	465
28	Total service payments	2,708	2,832	2,917	3,170	11,627
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	10,845	11,954	10,874	11,916	45,589
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	39	40	48	43	170
33	Personal and institutional remittances	81	81	81	82	325
37	Official contributions	125	131	110	147	513
40	Total current payments	11,090	12,206	11,113	12,188	46,597
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	- 523	- 213	- 47	+ 332	- 451
	Service transactions:					
4	Travel	- 529	- 135	+ 123	- 186	- 727
15	Interest and dividends	- 393	- 340	- 407	- 813	- 1,953
21	Freight and shipping	- 93	- 122	- 109	- 109	- 433
23	Other service transactions	- 261	- 305	- 277	- 265	- 1,108
27	Withholding tax	- 85	- 131	- 82	- 167	- 465
28	Balance on service transactions	- 1,361	- 1,033	- 752	- 1,540	- 4,686
29	Balance on goods and services	- 1,884	- 1,246	- 799	- 1,208	- 5,137
39	Net transfers	+ 30	+ 120	+ 120	+ 110	+ 380
40	Total current account balance	- 1,854	- 1,126	- 679	- 1,098	- 4,757

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
5,107	5,560	5,193	6,072	21,932	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
130	320	695	192	1,337	Recettes au titre des services:	
142	126	118	129	515	Voyages	4
178	199	188	213	778	Intérêts et dividendes	15
242	252	260	290	1,044	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
692	897	1,261	824	3,674	Total des recettes au titre des services	28
5,799	6,457	6,454	6,896	25,606	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
21	29	36	24	110	Recettes de transfert:	
37	47	49	37	170	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
5,857	6,533	6,539	6,957	25,886	Total des recettes courantes	40
5,306	6,223	5,365	6,163	23,057	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
480	377	458	272	1,587	Paielements au titre des services:	
486	487	500	891	2,364	Voyages	4
233	294	274	308	1,109	Intérêts et dividendes	15
552	615	601	624	2,392	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
1,751	1,773	1,833	2,095	7,452	Total des paielements au titre des services	28
7,057	7,996	7,198	8,258	30,509	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
19	19	23	21	82	Paielements de transfert:	
27	26	26	26	105	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
7,103	8,041	7,247	8,305	30,696	Total des paielements courants	40
199	- 663	- 172	- 91	- 1,125	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
350	- 57	+ 237	- 80	- 250	Opérations au titre des services:	
344	- 361	- 382	- 762	- 1,849	Voyages	4
55	- 95	- 86	- 95	- 331	Intérêts et dividendes	15
310	- 363	- 341	- 334	- 1,348	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
1,059	- 876	- 572	- 1,271	- 3,778	Solde des opérations au titre des services ...	28
1,258	- 1,539	- 744	- 1,362	- 4,903	Solde au titre des biens et services	29
12	+ 31	+ 36	+ 14	+ 93	Transferts nets	39
1,246	- 1,508	- 708	- 1,348	- 4,810	Solde total du compte courant	40

iffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités
r la balance des paiements.

l qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

tenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 130	+ 305	+ 135	+ 155	+ 725
25	Abroad	- 105	- 385	- 200	- 225	- 915
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 13	+ 17	+ 138	+ 160	+ 302
31	Outstanding stocks	- 22	+ 87	- 5	- 55	+ 5
32	New issues	+ 911	+ 1,000	+ 862	+ 2,265	+ 5,038
33	Retirements	- 251	- 192	- 184	- 224	- 851
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 6	+ 59	+ 55	- 65	+ 43
37	New issues	- 30	- 8	- 7	- 27	- 72
38	Retirements	+ 3	+ 3	+ 3	+ 3	+ 12
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 101	- 55	- 64	- 157	- 377
44	Repayments	-	+ 7	-	+ 31	+ 38
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 82	- 199	- 100	+ 26	- 355
50	Other long-term capital transactions	+ 96	+ 10	+ 130	+ 106	+ 342
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 530	+ 649	+ 763	+ 1,993	+ 3,935
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 370	+ 37	+ 371	- 289	+ 489
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 77	- 7	- 74	- 59	- 217
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 167	+ 185	+ 39	+ 170	+ 561
72	Government demand liabilities	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 4
74	Treasury bills	+ 24	+ 14	+ 2	- 3	+ 37
75	Commercial paper	+ 4	+ 6	+ 10	+ 15	+ 35
76	Finance company paper	+ 153	+ 51	- 159	+ 123	+ 168
77	Other short-term paper	+ 150	- 6	+ 52	- 49	+ 147
81	Other finance company obligations	- 86	- 2	- 2	+ 1	- 89
82	Other short-term capital transactions	+ 351	- 18	- 118	+ 278	+ 493
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 1,048	+ 221	+ 104	+ 247	+ 1,620
E 3	Total net capital balance	+ 1,578	+ 870	+ 867	+ 2,240	+ 5,555
F	Total current and capital account balance	- 276	- 256	+ 188	+ 1,142	+ 798
X	Net errors and omissions	+ 239	- 229	- 169	- 1,044	- 1,203
G	Balance settled by interarea transfers					
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 37	- 485	+ 19	+ 98	- 405
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 37	- 485	+ 19	+ 98	- 405

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 161	+ 265	+ 74	+ 88	+ 588	Investissements directs(5):	D
- 103	- 195	- 133	- 111	- 542	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
- 5	+ 12	+ 18	+ 13	+ 38	Obligations en circulation	30
- 33	+ 57	- 11	- 21	- 8	Actions en circulation	31
+ 763	+ 888	+ 442	+ 1,340	+ 3,433	Nouvelles émissions	32
- 197	- 152	- 148	- 169	- 666	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 12	+ 59	+ 60	- 66	+ 41	Émissions en circulation	35
- 2	-	-	- 16	- 18	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 7	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
- 4	- 4	- 4	+ 9	- 3	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 72	+ 72	+ 151	+ 127	+ 422	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 642	+ 1,003	+ 451	+ 1,196	+ 3,292	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 467	- 467	+ 32	+ 1,452	+ 1,484	terme:	
+ 27	- 30	- 18	- 47	- 68	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
- 60	+ 7	+ 86	+ 37	+ 70	de:	
+ 26	- 23	- 3	+ 1	+ 1	Dépôts en dollars	71
+ 2	+ 5	+ 9	+ 14	+ 30	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 143	+ 61	- 143	+ 128	+ 189	Bons du Trésor	74
+ 163	- 8	+ 30	- 32	+ 153	Effets de commerce	75
- 89	+ 3	- 3	- 2	- 91	Effets des sociétés de financement	76
					Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 146	+ 15	- 37	+ 212	+ 336	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 825	- 437	- 47	+ 1,763	+ 2,104	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,467	+ 566	+ 404	+ 2,959	+ 5,396	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 221	- 942	- 304	+ 1,611	+ 586	Solde total du compte courant et de capital	F
- 340	+ 394	+ 298	- 1,506	- 1,154	Erreurs et omissions nettes	X
					Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 119	- 548	- 6	+ 105	- 568	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 119	- 548	- 6	+ 105	- 568	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni					Year - Année
		I	II	III	IV		
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	512	551	404	422		1,889
	Service receipts:						
4	Travel	9	43	58	19		129
15	Interest and dividends	6	4	8	24		42
21	Freight and shipping	36	48	41	44		169
23	Other service receipts	114	112	119	123		468
28	Total service receipts	165	207	226	210		808
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	677	758	630	632		2,697
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	34	38	39	32		143
33	Personal and institutional remittances	6	6	6	6		24
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..		..
40	Total current receipts	717	802	675	670		2,864
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	315	338	288	283		1,224
	Service payments:						
4	Travel	30	59	107	46		242
15	Interest and dividends	33	32	33	37		135
21	Freight and shipping	59	76	64	65		264
23	Other service payments	66	66	74	67		273
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..		..
28	Total service payments	188	233	278	215		914
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	503	571	566	498		2,138
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	6	6	11	8		31
33	Personal and institutional remittances	9	9	9	10		37
37	Official contributions	-	-	-	-		-
40	Total current payments	518	586	586	516		2,206
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 197	+ 213	+ 116	+ 139		+ 665
	Service transactions:						
4	Travel	- 21	- 16	- 49	- 27		- 113
15	Interest and dividends	- 27	- 28	- 25	- 13		- 93
21	Freight and shipping	- 23	- 28	- 23	- 21		- 95
23	Other service transactions	+ 48	+ 46	+ 45	+ 56		+ 195
27	Withholding tax .....	..	..	..	..		..
28	Balance on service transactions	- 23	- 26	- 52	- 5		- 106
29	Balance on goods and services	+ 174	+ 187	+ 64	+ 134		+ 559
39	Net transfers	+ 25	+ 29	+ 25	+ 20		+ 99
40	Total current account balance	+ 199	+ 216	+ 89	+ 154		+ 658

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
527	663	562	589	2,341	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
10	34	56	22	122	Recettes au titre des services:	
22	12	13	18	65	Voyages	4
43	58	50	52	203	Intérêts et dividendes	15
54	55	54	56	219	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
129	159	173	148	609	Total des recettes au titre des services	28
656	822	735	737	2,950	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
15	23	35	27	100	Successions et capitaux des immigrants	30
13	14	14	13	54	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
684	859	784	777	3,104	Total des recettes courantes	40
511	540	490	505	2,046	Paiements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
34	56	107	52	249	Paiements au titre des services:	
51	54	53	53	211	Voyages	4
34	43	38	41	156	Intérêts et dividendes	15
83	83	83	84	333	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
202	236	281	230	949	Total des paiements au titre des services	28
713	776	771	735	2,995	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
4	4	4	4	16	Paiements de transfert:	
10	10	10	10	40	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
727	790	785	749	3,051	Total des paiements courants	40
+ 16	+ 123	+ 72	+ 84	+ 295	Solde du compte courant:	C
- 24	- 22	- 51	- 30	- 127	Commerce de marchandises	1
- 29	- 42	- 40	- 35	- 146	Opérations au titre des services:	
+ 9	+ 15	+ 12	+ 11	+ 47	Voyages	4
- 29	- 28	- 29	- 28	- 114	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
- 73	- 77	- 108	- 82	- 340	Retenues fiscales	27
- 57	+ 46	- 36	+ 2	- 45	Solde des opérations au titre des services ...	28
+ 14	+ 23	+ 35	+ 26	+ 98	Solde au titre des biens et services	29
- 43	+ 69	- 1	+ 28	+ 53	Transferts nets	39
					Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				Year - Année
		I	II	III	IV	
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	- 87	+ 5	+ 29	+ 28	- 25
25	Abroad	+ 40	- 27	- 10	- 29	- 26
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 14	- 6	+ 88	+ 74	+ 142
31	Outstanding stocks	- 6	+ 13	- 6	- 20	- 19
32	New issues	+ 10	+ 12	+ 39	+ 74	+ 135
33	Retirements	- 20	- 9	- 1	- 13	- 43
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 2	+ 1	+ 4	+ 1	+ 8
37	New issues	- 19	-	-	-	- 19
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 23	+ 23
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	- 2	- 9	- 9	- 20
50	Other long-term capital transactions	+ 15	- 13	+ 18	+ 24	+ 44
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	- 79	- 26	+ 152	+ 153	+ 200
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 56	+ 7	- 188	- 379	- 504
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 75	+ 46	- 72	- 18	- 119
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 73	+ 46	- 59	+ 32	+ 92
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	- 5	+ 16	+ 14	- 10	+ 15
75	Commercial paper	+ 1	-	+ 1	-	+ 2
76	Finance company paper	-	-	- 1	-	- 1
77	Other short-term paper	+ 1	+ 2	+ 6	+ 1	+ 10
81	Other finance company obligations	+ 3	- 5	+ 1	+ 3	+ 2
82	Other short-term capital transactions	+ 96	- 34	- 56	+ 7	+ 13
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 150	+ 78	- 354	- 364	- 490
E 3	Total net capital balance	+ 71	+ 52	- 202	- 211	- 290
F	Total current and capital account balance	+ 270	+ 268	- 113	- 57	+ 368
X	Net errors and omissions	- 269	- 268	+ 113	+ 57	- 367
G	Balance settled by interarea transfers					
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 1	-	-	-	+ 1
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 1	-	-	-	+ 1

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 21	+ 23	+ 17	+ 39	+ 100	Investissements directs(5):	D
- 2	- 33	- 18	- 16	- 69	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 3	-	+ 13	+ 14	+ 30	Obligations en circulation	30
+ 4	+ 12	+ 7	- 6	+ 17	Actions en circulation	31
+ 23	+ 12	+ 215	+ 378	+ 628	Nouvelles émissions	32
- 30	- 14	- 25	- 2	- 71	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 2	- 2	- 1	- 1	- 2	Émissions en circulation	35
- 3	- 2	- 2	- 2	- 9	Nouvelles émissions	37
+ 1	+ 1	-	+ 1	+ 3	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements	44
- 4	-	- 20	- 2	- 26	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
- 8	- 22	- 5	- 17	- 52	directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 7	- 18	+ 181	+ 394	+ 564	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
					Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
-	+ 284	- 21	- 225	+ 38	terme:	
- 14	- 19	+ 5	+ 9	- 19	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 10	+ 3	+ 14	+ 36	+ 63	de:	
- 6	- 2	+ 1	+ 3	- 4	Dépôts en dollars	71
+ 1	+ 1	-	+ 1	+ 3	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 10	- 10	- 15	- 5	- 20	Bons du Trésor	74
- 14	-	+ 16	- 18	- 16	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
					Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 99	- 14	- 53	+ 46	+ 78	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 86	+ 243	- 53	- 153	+ 123	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 93	+ 225	+ 128	+ 241	+ 687	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 50	+ 294	+ 127	+ 269	+ 740	Solde total du compte courant et de capital	F
- 45	- 297	- 128	- 266	- 736	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
					Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 5	- 3	- 1	+ 3	+ 4	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
+ 5	- 3	- 1	+ 3	+ 4	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	403	640	567	530	2,140	233	263	189
	Service receipts:								
4	Travel	3	8	16	7	34	8	20	26
15	Interest and dividends	1	1	1	2	5	4	4	14
21	Freight and shipping	30	39	36	35	140	22	30	25
23	Other service receipts	13	14	14	15	56	19	25	24
28	Total service receipts	47	62	67	59	235	53	79	89
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	450	702	634	589	2,375	286	342	278
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	1	11	10	10	32	6	7	11
33	Personal and institutional remittances ...	1	—	—	—	1	1	1	—
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	452	713	644	599	2,408	293	350	289
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	353	309	246	281	1,189	286	307	292
	Service payments:								
4	Travel	1	4	1	5	11	37	34	56
15	Interest and dividends	5	3	5	4	17	11	19	13
21	Freight and shipping	23	26	22	24	95	42	52	47
23	Other service payments	12	12	12	12	48	63	64	67
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	41	45	40	45	171	153	169	183
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	394	354	286	326	1,360	439	476	475
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	—	1	—	—	1	2	2	2
33	Personal and institutional remittances ...	—	—	1	1	2	5	6	5
37	Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Total current payments	394	355	287	327	1,363	446	484	482
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 50	+ 331	+ 321	+ 249	+ 951	— 53	— 44	— 103
	Service transactions:								
4	Travel	+ 2	+ 4	+ 15	+ 2	+ 23	— 29	— 14	— 30
15	Interest and dividends	— 4	— 2	— 4	— 2	— 12	— 7	— 15	+ 1
21	Freight and shipping	+ 7	+ 13	+ 14	+ 11	+ 45	— 20	— 22	— 22
23	Other service transactions	+ 1	+ 2	+ 2	+ 3	+ 8	— 44	— 39	— 43
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 6	+ 17	+ 27	+ 14	+ 64	— 100	— 90	— 94
29	Balance on goods and services	+ 56	+ 348	+ 348	+ 263	+ 1,015	— 153	— 134	— 197
39	Net transfers	+ 2	+ 10	+ 9	+ 9	+ 30	—	—	+ 4
40	Total current account balance	+ 58	+ 358	+ 357	+ 272	+ 1,045	— 153	— 134	— 193

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'OCDE		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
200	885	832	1,232	995	1,265	4,324	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
11	65	14	31	59	24	128	Recettes au titre des services:	
7	29	34	129	66	41	270	Voyages	4
27	104	65	90	76	89	320	Intérêts et dividendes	15
26	94	148	145	148	164	605	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
71	292	261	395	349	318	1,323	Total des recettes au titre des services	28
271	1,177	1,093	1,627	1,344	1,583	5,647	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
15	39	54	64	75	48	241	Recettes de transfert:	
1	3	1	1	2	2	6	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Retenues fiscales(3)	38
287	1,219	1,148	1,692	1,421	1,633	5,894	Total des recettes courantes	40
303	1,188	1,366	1,405	1,276	1,211	5,258	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
34	161	121	61	58	52	292	Paielements au titre des services:	
24	67	16	21	23	25	85	Voyages	4
50	191	76	95	80	81	332	Intérêts et dividendes	15
75	269	75	68	59	77	279	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
183	688	288	245	220	235	988	Total des paielements au titre des services	28
486	1,876	1,654	1,650	1,496	1,446	6,246	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
3	9	8	8	8	7	31	Paielements de transfert:	
5	21	30	30	30	30	120	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	125	131	110	147	513	Versements à des particuliers et institutions ..	33
							Contributions officielles	37
494	1,906	1,817	1,819	1,644	1,630	6,910	Total des paielements courants	40
- 103	- 303	- 534	- 173	- 281	+ 54	- 934	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
- 23	- 96	- 107	- 30	+ 1	- 28	- 164	Opérations au titre des services:	
- 17	- 38	+ 18	+ 108	+ 43	+ 16	+ 185	Voyages	4
- 23	- 87	- 11	- 5	- 4	+ 8	- 12	Intérêts et dividendes	15
- 49	- 175	+ 73	+ 77	+ 89	+ 87	+ 326	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
- 112	- 396	- 27	+ 150	+ 129	+ 83	+ 335	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 215	- 699	- 561	- 23	- 152	+ 137	- 599	Solde au titre des biens et services	29
+ 8	+ 12	- 108	- 104	- 71	- 134	- 417	Transferts nets	39
- 207	- 687	- 669	- 127	- 223	+ 3	- 1,016	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1975 - Concluded
Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
\$ millions									
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 3	+ 3	+ 1	- 6	+ 1	+ 27	+ 5	+ 10
25	Abroad	- 1	- 7	- 2	- 3	- 13	- 6	- 6	+ 14
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	-	-	-	-	-	+ 2	-	+ 9
31	Outstanding stocks	- 2	- 2	-	- 2	- 6	+ 3	+ 9	+ 4
32	New issues	-	-	-	-	-	+ 8	+ 47	+ 60
33	Retirements	-	-	-	-	-	- 1	- 9	- 9
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 1	-	- 4	+ 2	- 3	+ 1	- 2	- 1
37	New issues	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions — Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	- 1	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 1	-	-	-	- 1	- 9	- 1	- 6
50	Other long-term capital transactions	+ 19	- 12	- 12	- 11	- 16	+ 2	-	- 6
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 17	- 18	- 17	- 20	- 38	+ 26	+ 43	+ 75
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 32	+ 17	+ 13	- 32	+ 30	- 121	- 68	+ 517
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 8	+ 4	-	- 2	- 6	- 7	- 7	+ 11
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 1	+ 8	- 8	+ 3	+ 2	- 9	- 8	+ 2
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions	- 4	- 8	+ 11	+ 8	+ 7	- 11	+ 16	+ 20
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 19	+ 21	+ 16	- 23	+ 33	- 148	- 67	+ 550
E 3	Total net capital balance	+ 36	+ 3	- 1	- 43	- 5	- 122	- 24	+ 625
F	Total current and capital account balance	+ 94	+ 361	+ 356	+ 229	+ 1,040	- 275	- 158	+ 432
X	Net errors and omissions	- 94	- 361	- 356	- 229	- 1,040	+ 275	+ 158	- 432
G	Balance settled by interarea transfers								
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1975 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other OECD - Autres pays de l'OCDE		All other countries - Tous les autres pays					Détail	N° de compte
IV	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
2	+ 44	+ 5	+ 4	+ 4	+ 4	+ 17	Investissements directs(5):	D
2	+ 4	- 33	- 117	- 51	- 68	- 269	Au Canada	21
							A l'étranger	25
9	+ 20	+ 1	+ 11	+ 10	+ 50	+ 72	Commerce des valeurs mobilières:	
4	+ 12	+ 12	- 2	+ 1	- 2	+ 9	Valeurs canadiennes:	
252	+ 367	+ 107	+ 41	+ 106	+ 221	+ 475	Obligations en circulation	30
8	- 27	- 3	- 8	- 1	- 32	- 44	Actions en circulation	31
							Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
	- 2	+ 2	+ 3	- 3	- 1	+ 1	Emissions en circulation	35
	-	- 6	- 6	- 5	- 9	- 26	Nouvelles émissions	37
	-	-	+ 1	+ 1	-	+ 2	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
	- 1	- 100	- 55	- 64	- 157	- 376	Avances	40
	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44
1	- 17	- 64	- 192	- 61	+ 29	- 288	Crédits à l'exportation déboursé directement ou in-	49
9	- 13	- 4	- 15	- 16	- 8	- 43	directement aux risques du gouvernement du Canada.	
243	+ 387	- 83	- 335	- 79	+ 27	- 470	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
							Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
215	+ 113	- 64	+ 264	+ 18	- 890	- 672	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
1	- 4	-	- 1	-	-	- 1	terme:	
							Position nette en devises étrangères des banques à	61
							charte vis-à-vis des non-résidents.	
							Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
							l'étranger.	
33	+ 18	+ 154	+ 129	+ 4	+ 29	+ 316	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
	-	- 8	- 39	- 17	+ 60	- 4	de:	
	-	+ 9	+ 23	- 10	+ 3	+ 25	Dépôts en dollars	71
	-	-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
	-	-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
13	+ 38	+ 25	+ 7	- 3	- 8	+ 21	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
170	+ 165	+ 116	+ 383	- 8	- 806	- 315	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
73	+ 552	+ 33	+ 48	- 87	- 779	- 785	Total du solde net sur capitaux	E 3
134	- 135	- 636	- 79	- 310	- 776	- 1,801	Solde total du compte courant et de capital	F
134	+ 135	+ 712	+ 145	+ 336	+ 766	+ 1,959	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	C
							Allocation de droits de tirage spéciaux	J
							Mouvements monétaires officiels nets:	K
	-	+ 76	+ 66	+ 26	- 10	+ 158	Réserves officielles de liquidités internationales	4
	-	-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
	-	+ 76	+ 66	+ 26	- 10	+ 158	Mouvements monétaires officiels nets	6

ans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
auf les bénéfices non répartis.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents — Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	8,597	10,112	9,329	10,094	38,132
	Service receipts:					
4	Travel	189	479	981	281	1,930
15	Interest and dividends	181	243	191	210	825
21	Freight and shipping	433	554	533	551	2,071
23	Other service receipts	666	680	676	705	2,727
28	Total service receipts	1,469	1,956	2,381	1,747	7,553
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	10,066	12,068	11,710	11,841	45,685
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	163	192	194	178	727
33	Personal and institutional remittances	63	62	63	67	255
38	Withholding tax(3)	104	153	89	158	504
40	Total current receipts	10,396	12,475	12,056	12,244	47,171
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	8,956	9,848	8,569	9,420	36,793
	Service payments:					
4	Travel	878	763	906	574	3,121
15	Interest and dividends	599	787	725	1,186	3,297
21	Freight and shipping	479	618	547	575	2,219
23	Other service payments	956	1,074	996	1,037	4,063
27	Withholding tax(3)	104	153	89	158	504
28	Total service payments	3,016	3,395	3,263	3,530	13,204
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	11,972	13,243	11,832	12,950	49,997
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	40	44	51	46	181
33	Personal and institutional remittances	84	84	85	86	339
37	Official contributions	101	148	103	103	455
40	Total current payments	12,197	13,519	12,071	13,185	50,972
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 1,339
	Service transactions:					
-	Travel	- 689	- 284	+ 75	- 293	- 1,191
15	Interest and dividends	- 418	- 544	- 534	- 976	- 2,472
21	Freight and shipping	- 46	- 64	- 14	- 24	- 148
23	Other service transactions	- 290	- 394	- 320	- 332	- 1,336
27	Withholding tax	- 104	- 153	- 89	- 158	- 504
28	Balance on service transactions	- 1,547	- 1,439	- 882	- 1,783	- 5,651
29	Balance on goods and services	- 1,906	- 1,175	- 122	- 1,109	- 4,312
39	Net transfers	+ 105	+ 131	+ 107	+ 168	+ 511
40	Total current account balance	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 3,801

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States — États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year — Année		
\$ millions						
5,903	6,859	6,161	6,734	25,657	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Recettes au titre des services:	
136	328	687	195	1,346	Voyages	4
124	116	111	129	480	Intérêts et dividendes	15
215	269	253	268	1,005	Transports	21
251	282	264	283	1,080	Autres recettes au titre des services	23
726	995	1,315	875	3,911	Total des recettes au titre des services	28
6,629	7,854	7,476	7,609	29,568	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
22	24	31	28	105	Successions et capitaux des immigrants	30
41	41	42	45	169	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
6,692	7,919	7,549	7,682	29,842	Total des recettes courantes	40
6,079	6,774	5,715	6,558	25,126	Paiements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Paiements au titre des services:	
566	493	539	358	1,956	Voyages	4
461	607	537	942	2,547	Intérêts et dividendes	15
276	336	304	321	1,237	Transports	21
642	735	684	703	2,764	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
1,945	2,171	2,064	2,324	8,504	Total des paiements au titre des services	28
8,024	8,945	7,779	8,882	33,630	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paiements de transfert:	
19	22	23	22	86	Successions et capitaux des émigrants	30
28	27	28	28	111	Versements à des particuliers et institutions ..	33
—	—	—	—	—	Contributions officielles	37
8,071	8,994	7,830	8,932	33,827	Total des paiements courants	40
176	+ 85	+ 446	+ 176	+ 531	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
430	- 165	+ 148	- 163	- 610	Voyages	4
337	- 491	- 426	- 813	- 2,067	Intérêts et dividendes	15
61	- 67	- 51	- 53	- 232	Transports	21
391	- 453	- 420	- 420	- 1,684	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
1,219	- 1,176	- 749	- 1,449	- 4,593	Solde des opérations au titre des services ...	28
1,395	- 1,091	- 303	- 1,273	- 4,062	Solde au titre des biens et services	29
16	+ 16	+ 22	+ 23	+ 77	Transferts nets	39
1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 3,985	Solde total du compte courant	40

ffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités la balance des paiements.
qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
enues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 10	+ 40	- 260	- 50	- 260
25	Abroad	- 130	- 170	- 120	- 185	- 605
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	+ 559
31	Outstanding stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 79
32	New issues	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,231	+ 1,942	+ 8,986
33	Retirements	- 197	- 250	- 218	- 268	- 933
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	-	+ 119	- 8	- 52	+ 59
37	New issues	- 8	- 7	- 6	- 22	- 43
38	Retirements	+ 3	+ 37	+ 3	+ 16	+ 59
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 147	- 46	- 91	- 151	- 435
44	Repayments	-	+ 9	-	+ 9	+ 18
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 19	- 57	- 127	- 9	- 174
50	Other long-term capital transactions	+ 31	+ 241	+ 351	+ 134	+ 757
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 2,795	+ 1,939	+ 1,844	+ 1,331	+ 7,909
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 562	+ 169	- 1,265	+ 717	- 941
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 161	+ 46	- 64	- 160	- 339
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 194	- 11	- 346	+ 323	+ 160
72	Government demand liabilities	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 7
74	Treasury bills	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 440
75	Commercial paper	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 301
76	Finance company paper	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 20
77	Other short-term paper	+ 186	- 62	- 120	+ 209	+ 213
81	Other finance company obligations	- 6	- 116	+ 29	+ 137	+ 44
82	Other short-term capital transactions	- 106	- 41	- 164	+ 499	+ 188
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 228	- 48	- 1,621	+ 1,990	+ 93
E 3	Total net capital balance	+ 2,567	+ 1,891	+ 223	+ 3,321	+ 8,002
F	Total current and capital account balance	+ 766	+ 847	+ 208	+ 2,380	+ 4,201
X	Net errors and omissions					
G	Balance settled by interarea transfers	- 263	- 675	- 381	- 2,360	- 3,679
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	+ 522
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	+ 522

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
- 32	- 33	- 293	- 136	- 494	Investissements directs(5):	D
- 45	- 24	- 38	- 162	- 269	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 35	+ 13	+ 4	- 31	+ 21	Obligations en circulation	30
- 15	- 3	- 36	- 15	- 69	Actions en circulation	31
+ 2,049	+ 959	+ 1,366	+ 1,250	+ 5,624	Nouvelles émissions	32
- 152	- 189	- 191	- 171	- 703	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 1	+ 120	- 13	- 51	+ 55	Émissions en circulation	35
- 1	- 1	- 1	- 12	- 15	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 35	+ 2	+ 2	+ 41	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
-	+ 7	- 4	- 8	- 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 59	+ 245	- 22	+ 91	+ 373	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,899	+ 1,129	+ 774	+ 757	+ 4,559	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
- 334	+ 329	- 1,076	+ 472	- 609	terme:	
- 94	+ 105	- 37	- 170	- 196	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
-	+ 25	- 56	+ 32	+ 1	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
+ 4	+ 22	- 1	+ 3	+ 28	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 125	+ 41	+ 116	+ 22	+ 304	Bons du Trésor	74
- 26	- 107	- 13	+ 164	+ 18	Effets de commerce	75
+ 104	- 37	- 84	+ 188	+ 171	Effets des sociétés de financement	76
+ 7	- 117	+ 13	+ 137	+ 40	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 21	- 186	- 20	+ 370	+ 185	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 193	+ 75	- 1,158	+ 1,218	- 58	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,706	+ 1,204	- 384	+ 1,975	+ 4,501	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 327	+ 129	- 665	+ 725	+ 516	Solde total du compte courant et de capital	F
+ 202	- 38	+ 359	- 771	- 248	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 529	+ 91	- 306	- 46	+ 268	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
- 529	+ 91	- 306	- 46	+ 268	Mouvements monétaires officiels nets	6

ins les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

uf les bénéfices non répartis.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	433	551	503	538	2,025
	Service receipts:					
4	Travel	11	39	70	19	139
15	Interest and dividends	4	4	3	13	24
21	Freight and shipping	37	53	48	51	189
23	Other service receipts	104	114	116	119	453
28	Total service receipts	156	210	237	202	805
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	589	761	740	740	2,830
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	36	25	27	18	106
33	Personal and institutional remittances	6	6	5	6	23
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	631	792	772	764	2,959
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	307	340	286	365	1,298
	Service payments:					
4	Travel	38	61	123	66	288
15	Interest and dividends	31	31	37	40	139
21	Freight and shipping	39	58	47	50	194
23	Other service payments	67	75	77	74	293
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	175	225	284	230	914
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	482	565	570	595	2,212
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	5	6	12	9	32
33	Personal and institutional remittances	10	10	9	10	39
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	497	581	591	614	2,283
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 126	+ 211	+ 217	+ 173	+ 727
	Service transactions:					
4	Travel	- 27	- 22	- 53	- 47	- 149
15	Interest and dividends	- 27	- 27	- 34	- 27	- 115
21	Freight and shipping	- 2	- 5	+ 1	+ 1	- 5
23	Other service transactions	+ 37	+ 39	+ 39	+ 45	+ 160
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 19	- 15	- 47	- 28	- 109
29	Balance on goods and services	+ 107	+ 196	+ 170	+ 145	+ 618
39	Net transfers	+ 27	+ 15	+ 11	+ 5	+ 58
40	Total current account balance	+ 134	+ 211	+ 181	+ 150	+ 676

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
497	631	679	771	2,578	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
11	44	86	22	163	Recettes au titre des services:	
13	15	14	32	74	Voyages	4
45	60	59	63	227	Intérêts et dividendes	15
59	59	60	58	236	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
128	178	219	175	700	Total des recettes au titre des services	28
625	809	898	946	3,278	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
34	46	47	42	169	Recettes de transfert:	
13	13	13	14	53	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
672	868	958	1,002	3,500	Total des recettes courantes	40
458	506	492	529	1,985	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
57	65	108	51	281	Paielements au titre des services:	
61	87	101	135	384	Voyages	4
37	48	43	47	175	Intérêts et dividendes	15
91	98	95	106	390	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
246	298	347	339	1,230	Total des paielements au titre des services	28
704	804	839	868	3,215	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
4	5	4	4	17	Paielements de transfert:	
10	11	12	12	45	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
718	820	855	884	3,277	Total des paielements courants	40
+ 39	+ 125	+ 187	+ 242	+ 593	Solde du compte courant:	C
- 46	- 21	- 22	- 29	- 118	Commerce de marchandises	1
- 48	- 72	- 87	- 103	- 310	Opérations au titre des services:	
+ 8	+ 12	+ 16	+ 16	+ 52	Voyages	4
- 32	- 39	- 35	- 48	- 154	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 118	- 120	- 128	- 164	- 530	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 79	+ 5	+ 59	+ 78	+ 63	Solde au titre des biens et services	29
+ 33	+ 43	+ 44	+ 40	+ 160	Transferts nets	39
- 46	+ 48	+ 103	+ 118	+ 223	Solde total du compte courant	40

chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités
r la balance des paiements.

l qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

tenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom — Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year — Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 4	+ 29	- 42	+ 48	+ 39
25	Abroad	- 5	- 10	- 5	- 4	-
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 26	+ 19	+ 18	+ 6	+ 69
31	Outstanding stocks	+ 8	- 14	- 5	- 22	- 33
32	New issues	+ 93	+ 72	+ 19	+ 75	+ 259
33	Retirements	- 3	- 5	- 3	- 8	- 19
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 4	-	+ 2	- 5	+ 1
37	New issues	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions — Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 2	- 3	+ 2	- 1	- 4
50	Other long-term capital transactions	- 9	- 3	+ 33	- 4	+ 17
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 116	+ 85	+ 19	+ 85	+ 305
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 209	- 13	+ 168	- 373	- 9
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 33	- 85	+ 6	+ 78	- 34
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	+ 112	+ 47	- 133	+ 83	+ 109
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	- 7	+ 42	+ 146	+ 12	+ 193
75	Commercial paper	- 1	- 1	+ 5	- 5	- 2
76	Finance company paper	-	+ 3	+ 1	- 2	+ 2
77	Other short-term paper	+ 30	- 11	- 22	+ 24	+ 21
81	Other finance company obligations	- 13	+ 1	+ 16	+ 3	+ 7
82	Other short-term capital transactions	+ 9	+ 33	- 24	+ 4	+ 22
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	+ 306	+ 16	+ 163	- 176	+ 309
E 3	Total net capital balance	+ 422	+ 101	+ 182	- 91	+ 614
F	Total current and capital account balance	+ 556	+ 312	+ 363	+ 59	+ 1,290
X	Net errors and omissions	- 556	- 312	- 363	- 59	- 1,290
G	Balance settled by interarea transfers					
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
II	III	IV	Year - Année			
\$ millions						
+ 32	+ 29	+ 44	+ 33	+ 138	Investissements directs(5):	D
- 20	- 30	- 9	+ 10	- 49	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 33	+ 28	+ 27	+ 17	+ 105	Obligations en circulation	30
+ 15	+ 8	- 5	- 4	+ 14	Actions en circulation	31
+ 474	+ 429	+ 423	+ 268	+ 1,594	Nouvelles émissions	32
- 9	- 40	- 14	- 20	- 83	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 2	- 1	- 1	- 2	- 6	Émissions en circulation	35
- 1	- 1	- 1	-	- 3	Nouvelles émissions	37
+ 1	+ 1	+ 1	+ 1	+ 4	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements	44
+ 3	- 6	-	- 4	- 7	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 2	- 2	- 1	+ 33	+ 32	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 528	+ 422	+ 464	+ 340	+ 1,754	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
- 124	+ 193	- 174	- 96	- 201	terme:	
- 41	+ 25	- 29	- 10	- 55	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
- 2	+ 19	- 24	+ 46	+ 39	de:	
+ 68	+ 24	+ 37	+ 32	+ 161	Dépôts en dollars	71
-	-	-	- 1	- 1	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 1	-	- 1	-	-	Bons du Trésor	74
- 25	+ 7	- 14	- 1	+ 17	Effets de commerce	75
-	-	-	- 3	- 3	Effets des sociétés de financement	76
					Autres effets à court terme	77
- 140	- 58	- 115	+ 9	- 304	Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 213	+ 210	- 320	- 24	- 347	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
					Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
315	+ 632	+ 144	+ 316	+ 1,407	Total du solde net sur capitaux	E 3
269	+ 680	+ 247	+ 434	+ 1,630	Solde total du compte courant et de capital	F
271	- 683	- 244	- 433	- 1,631	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
2	- 3	+ 3	+ 1	- 1	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
2	- 3	+ 3	+ 1	- 1	Engagements monétaires officiels	5
					Mouvements monétaires officiels nets	6

les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à
ranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
les bénéfices non répartis.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	594	614	551	583	2,342	222	272	304
	Service receipts:								
4	Travel	3	9	22	6	40	10	23	39
15	Interest and dividends	2	1	1	2	6	13	4	4
21	Freight and shipping	38	46	43	43	170	23	32	31
23	Other service receipts	15	17	16	18	66	21	26	26
28	Total service receipts	58	73	82	69	282	67	85	100
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	652	687	633	652	2,624	289	357	404
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	1	1	—	1	3	12	14	12
33	Personal and institutional remittances ...	1	—	—	—	1	1	1	1
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	654	688	633	653	2,628	302	372	417
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	352	370	360	424	1,506	277	293	329
	Service payments:								
4	Travel	13	8	5	4	30	59	61	66
15	Interest and dividends	4	3	5	4	16	16	21	17
21	Freight and shipping	20	34	29	32	115	39	52	48
23	Other service payments	13	12	13	13	51	58	59	60
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50	57	52	53	212	172	193	191
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	402	427	412	477	1,718	449	486	520
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	1	—	—	—	1	2	3	3
33	Personal and institutional remittances ...	—	—	1	1	2	5	6	5
37	Official contributions	—	—	—	—	—	—	—	—
40	Total current payments	403	427	413	478	1,721	456	495	528
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 242	+ 244	+ 191	+ 159	+ 836	— 55	— 21	— 25
	Service transactions:								
4	Travel	— 10	+ 1	+ 17	+ 2	+ 10	— 49	— 38	— 27
15	Interest and dividends	— 2	— 2	— 4	— 2	— 10	— 3	— 17	— 13
21	Freight and shipping	+ 18	+ 12	+ 14	+ 11	+ 55	— 16	— 20	— 17
23	Other service transactions	+ 2	+ 5	+ 3	+ 5	+ 15	— 37	— 33	— 34
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 8	+ 16	+ 30	+ 16	+ 70	— 105	— 108	— 91
29	Balance on goods and services	+ 250	+ 260	+ 221	+ 175	+ 906	— 160	— 129	— 116
39	Net transfers	+ 1	+ 1	— 1	—	+ 1	+ 6	+ 6	+ 5
40	Total current account balance	+ 251	+ 261	+ 220	+ 175	+ 907	— 154	— 123	— 111

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

her OECD		All other countries					Détail	N° de compte
tres pays e l'OCDE		Tous les autres pays						
Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année			
\$ millions								
300	1,098	948	1,185	1,131	1,168	4,432	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Recettes au titre des services:	
13	85	18	36	77	26	157	Voyages	4
4	25	25	103	58	30	216	Intérêts et dividendes	15
31	117	75	94	99	95	363	Transports	21
28	101	216	182	194	199	791	Autres recettes au titre des services	23
76	328	334	415	428	350	1,527	Total des recettes au titre des services	28
376	1,426	1,282	1,600	1,559	1,518	5,959	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
							Recettes de transfert:	
11	49	58	82	77	78	295	Successions et capitaux des immigrants	30
-	3	1	1	2	2	6	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
387	1,478	1,341	1,683	1,638	1,598	6,260	Total des recettes courantes	40
340	1,239	1,483	1,565	1,387	1,204	5,639	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Paielements au titre des services:	
35	221	145	75	65	60	345	Voyages	4
22	76	26	38	28	43	135	Intérêts et dividendes	15
50	189	68	90	76	75	309	Transports	21
60	237	85	95	67	81	328	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
67	723	324	298	236	259	1,117	Total des paiements au titre des services	28
607	1,962	1,807	1,863	1,623	1,463	6,756	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
							Paielements de transfert:	
3	11	9	8	9	8	34	Successions et capitaux des émigrants	30
5	21	31	30	30	30	121	Versements à des particuliers et institutions ..	33
-	-	101	148	103	103	455	Contributions officielles	37
15	1,994	1,948	2,049	1,765	1,604	7,366	Total des paiements courants	40
40	- 141	- 535	- 380	- 256	- 36	- 1,207	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
							Opérations au titre des services:	
22	- 136	- 127	- 39	+ 12	- 34	- 188	Voyages	4
18	- 51	- 1	+ 65	+ 30	- 13	+ 81	Intérêts et dividendes	15
19	- 72	+ 7	+ 4	+ 23	+ 20	+ 54	Transports	21
32	- 136	+ 131	+ 87	+ 127	+ 118	+ 463	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
91	- 395	+ 10	+ 117	+ 192	+ 91	+ 410	Solde des opérations au titre des services ...	28
31	- 536	- 525	- 263	- 64	+ 55	- 797	Solde au titre des biens et services	29
3	+ 20	- 82	- 103	- 63	- 61	- 309	Transferts nets	39
28	- 516	- 607	- 366	- 127	- 6	- 1,106	Solde total du compte courant	40

différences du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités pour la balance des paiements.
 1. qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
 Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 20. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	- 3	+ 8	+ 11	+ 9	+ 25	+ 11	+ 9	+ 23
25	Abroad	- 1	-	-	+ 1	-	- 6	- 12	-
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	-	-	-	-	-	+ 22	+ 19	+ 17
31	Outstanding stocks	- 1	-	- 2	- 1	- 4	+ 10	+ 5	- 3
32	New issues	+ 2	-	-	-	+ 2	+ 369	+ 346	+ 378
33	Retirements	- 1	-	- 1	-	- 2	- 32	- 3	- 4
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 1	+ 6	+ 2	+ 4	+ 11	- 1	-	-
37	New issues	- 1	-	-	- 1	- 2	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	- 3	- 1	-	- 4	- 1	- 11	- 11
50	Other long-term capital transactions	+ 3	+ 2	+ 3	+ 2	+ 10	-	+ 42	- 9
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	- 3	+ 13	+ 12	+ 14	+ 36	+ 372	+ 395	+ 368
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 13	+ 4	- 11	+ 5	+ 11	+ 113	- 9	+ 92
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	+ 6	+ 3	- 2	-	+ 7	+ 1	- 2	- 2
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 4	- 3	+ 1	+ 7	+ 1	- 4	+ 34	- 27
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions	+ 1	+ 32	+ 16	+ 47	+ 96	+ 3	+ 2	+ 23
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 16	+ 36	+ 4	+ 59	+ 115	+ 113	+ 25	+ 86
E 3	Total net capital balance	+ 13	+ 49	+ 16	+ 73	+ 151	+ 485	+ 420	+ 454
F	Total current and capital account balance	+ 264	+ 310	+ 236	+ 248	+ 1,058	+ 331	+ 297	+ 343
X	Net errors and omissions	- 264	- 310	- 236	- 248	- 1,058	- 331	- 297	- 343
G	Balance settled by interarea transfers								
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 20. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Pays de l'OCDE			All other countries Tous les autres pays					Détail	N° de compte
Year Année			I	II	III	IV	Year Année		
\$ millions									
2	+	41	- 2	- 2	- 3	- 2	- 9	Investissements directs(5):	D
6	-	35	- 53	- 94	- 45	- 36	- 228	Au Canada	21
								À l'étranger	25
								Commerce des valeurs mobilières:	
								Valeurs canadiennes:	
11	+	69	+ 75	+ 132	+ 74	+ 14	+ 295	Obligations en circulation	30
2	+	10	+ 9	-	-	- 6	+ 3	Actions en circulation	31
303	+	1,396	+ 10	+ 10	+ 45	+ 46	+ 111	Nouvelles émissions	32
4	-	43	-	- 13	- 5	- 65	- 83	Rachats	33
								Valeurs étrangères:	
-	-	1	+ 1	- 6	+ 2	+ 2	- 1	Émissions en circulation	35
-	-	-	- 5	- 5	- 4	- 9	- 23	Nouvelles émissions	37
-	-	-	-	+ 1	-	+ 13	+ 14	Rachats	38
								Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	- 147	- 46	- 91	- 151	- 435	Avances	40
-	-	-	-	+ 2	-	+ 1	+ 3	Remboursements	44
8	-	31	+ 19	- 41	- 113	+ 12	- 123	Crédits à l'exportation déboursé directement ou in-	49
								directement aux risques du gouvernement du Canada.	
10	+	43	- 24	- 43	+ 347	+ 2	+ 282	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
14	+	1,449	- 117	- 105	+ 207	- 179	- 194	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
								Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
62	+	134	- 439	- 335	- 264	+ 771	- 267	terme:	
2	-	1	-	-	-	- 60	- 60	Position nette en devises étrangères des banques à	61
								charte vis-à-vis des non-résidents.	
								Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
								l'étranger.	
								Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
24	+	27	+ 92	- 133	- 107	+ 131	- 17	de:	
-	-	-	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 7	Dépôts en dollars	71
-	-	-	+ 90	- 31	+ 17	- 18	+ 58	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	-	-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
-	-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
-	-	-	+ 27	- 21	-	- 2	+ 4	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
								Autres engagements des sociétés de financement ...	81
1	+	27	-	+ 136	- 44	+ 70	+ 162	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
37	+	187	- 257	- 410	- 396	+ 950	- 113	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
77	+	1,636	- 374	- 515	- 189	+ 771	- 307	Total du solde net sur capitaux	E 3
49	+	1,120	- 981	- 881	- 316	+ 765	- 1,413	Solde total du compte courant et de capital	F
49	-	1,120	+ 957	+ 965	+ 446	- 700	+ 1,668	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	C
...	...	...	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
-	-	-	- 24	+ 84	+ 130	+ 65	+ 255	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	- 24	+ 84	+ 130	+ 65	+ 255	Engagements monétaires officiels	5
								Mouvements monétaires officiels nets	6

Les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
Si les bénéfices non répartis.

TABLE 21. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,311	11,619	10,627	12,071	44,628
	Service receipts:					
4	Travel	192	542	979	312	2,025
15	Interest and dividends	160	243	199	218	820
21	Freight and shipping	487	622	566	603	2,278
23	Other service receipts	716	771	726	752	2,965
28	Total service receipts	1,555	2,178	2,470	1,885	8,088
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	11,866	13,797	13,097	13,956	52,716
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	128	173	185	149	635
33	Personal and institutional remittances	68	77	76	75	296
38	Withholding tax(3)	122	153	96	163	534
40	Total current receipts	12,184	14,200	13,454	14,343	54,181
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,823	11,229	9,869	10,791	41,712
	Service payments:					
4	Travel	1,032	894	1,101	639	3,666
15	Interest and dividends	861	1,013	949	1,477	4,300
21	Freight and shipping	490	641	606	609	2,346
23	Other service payments	1,110	1,198	1,133	1,233	4,674
27	Withholding tax(3)	122	153	96	163	534
28	Total service payments	3,615	3,899	3,885	4,121	15,520
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	13,438	15,128	13,754	14,912	57,232
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	45	49	58	53	205
33	Personal and institutional remittances	89	88	89	89	355
37	Official contributions	141	170	100	128	539
40	Total current payments	13,713	15,435	14,001	15,182	58,331
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280	+ 2,916
	Service transactions:					
4	Travel	- 840	- 352	- 122	- 327	- 1,641
15	Interest and dividends	- 701	- 770	- 750	- 1,259	- 3,480
21	Freight and shipping	- 3	- 19	- 40	- 6	- 68
23	Other service transactions	- 394	- 427	- 407	- 481	- 1,709
27	Withholding tax	- 122	- 153	- 96	- 163	- 534
28	Balance on service transactions	- 2,060	- 1,721	- 1,415	- 2,236	- 7,432
29	Balance on goods and services	- 1,572	- 1,331	- 657	- 956	- 4,516
39	Net transfers	+ 43	+ 96	+ 110	+ 117	+ 366
40	Total current account balance	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839	- 4,150

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 21. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States - États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
7,213	8,009	7,232	8,562	31,016	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
140	403	756	226	1,525	Recettes au titre des services:	
107	104	102	127	440	Voyages	4
254	310	281	307	1,152	Intérêts et dividendes	15
292	327	290	311	1,220	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
793	1,144	1,429	971	4,337	Total des recettes au titre des services	28
8,006	9,153	8,661	9,533	35,353	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
18	26	27	27	98	Recettes de transfert:	
45	54	52	51	202	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Retenues fiscales(3)	38
8,069	9,233	8,740	9,611	35,653	Total des recettes courantes	40
6,921	8,095	6,655	7,652	29,323	Paiements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
671	579	653	377	2,280	Paiements au titre des services:	
632	742	686	1,149	3,209	Voyages	4
294	367	337	347	1,345	Intérêts et dividendes	15
749	827	783	852	3,211	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
2,346	2,515	2,459	2,725	10,045	Total des paiements au titre des services	28
9,267	10,610	9,114	10,377	39,368	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
22	25	28	26	101	Paiements de transfert:	
30	29	29	30	118	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions ..	33
					Contributions officielles	37
9,319	10,664	9,171	10,433	39,587	Total des paiements courants	40
+ 292	- 86	+ 577	+ 910	+ 1,693	Solde du compte courant:	C
- 531	- 176	+ 103	- 151	- 755	Commerce de marchandises	1
- 525	- 638	- 584	- 1,022	- 2,769	Opérations au titre des services:	
- 40	- 57	- 56	- 40	- 193	Voyages	4
- 457	- 500	- 493	- 541	- 1,991	Intérêts et dividendes	15
..	..	..	..	..	Transports	21
					Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 1,553	- 1,371	- 1,030	- 1,754	- 5,708	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 1,261	- 1,457	- 453	- 844	- 4,015	Solde au titre des biens et services	29
+ 11	+ 26	+ 22	+ 22	+ 81	Transferts nets	39
- 1,250	- 1,431	- 431	- 822	- 3,934	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 21. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	All non-residents - Tous les non-résidents				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 165	+ 190	+ 20	+ 125	+ 50
25	Abroad	- 170	- 115	- 255	- 200	- 74
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	- 18	+ 117	+ 93	+ 48	+ 24
31	Outstanding stocks	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 9
32	New issues	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,190	+ 5,93
33	Retirements	- 255	- 308	- 210	- 165	- 93
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	+ 18	+ 78	+ 46	+ 35	+ 17
37	New issues	- 5	- 5	- 4	- 8	- 2
38	Retirements	+ 4	+ 3	+ 8	+ 69	+ 8
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	- 189	- 45	- 78	- 227	- 53
44	Repayments	-	+ 2	-	+ 33	+ 3
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 111	- 162	- 29	- 288	- 53
50	Other long-term capital transactions	+ 164	+ 60	+ 172	+ 67	+ 46
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 606	+ 4,57
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	+ 1,38
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 182	- 152	- 25	- 221	- 58
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	- 73	+ 394	- 166	+ 72	+ 27
72	Government demand liabilities	+ 72	- 29	- 17	+ 146	+ 17
74	Treasury bills	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	+ 27
75	Commercial paper	+ 87	- 181	+ 82	- 90	- 14
76	Finance company paper	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 21
77	Other short-term paper	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	+ 21
81	Other finance company obligations	+ 30	- 4	- 126	+ 41	-
82	Other short-term capital transactions	- 302	+ 105	- 608	+ 138	- 60
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128	+ 9
E 3	Total net capital balance	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734	+ 5,4
F	Total current and capital account balance	- 965	+ 1,370	+ 25	+ 895	+ 1,3
X	Net errors and omissions	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,186	- 2,7
G	Balance settled by interarea transfers	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,4
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,4

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.
(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 21. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 155	+ 171	+ 3	+ 234	+ 563	Investissements directs(5):	D
- 100	- 38	- 186	- 201	- 525	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
- 23	+ 2	+ 40	+ 26	+ 45	Obligations en circulation	30
+ 31	+ 75	+ 27	- 33	+ 100	Actions en circulation	31
+ 762	+ 530	+ 1,014	+ 641	+ 2,947	Nouvelles émissions	32
- 193	- 194	- 97	- 143	- 627	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 14	+ 68	+ 29	+ 32	+ 143	Émissions en circulation	35
- 1	- 1	- 1	-	- 3	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 8	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 1	+ 1	+ 6	- 3	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 39	- 68	+ 54	+ 34	+ 59	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 687	+ 548	+ 891	+ 589	+ 2,715	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 309	+ 244	- 633	+ 962	+ 882	terme:	
- 133	- 56	+ 25	+ 25	- 139	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 18	+ 71	- 85	+ 144	+ 148	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	+ 147	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 81	- 186	+ 79	- 90	- 116	Bons du Trésor	74
+ 11	+ 12	- 99	+ 114	+ 38	Effets de commerce	75
- 55	+ 72	+ 85	+ 159	+ 261	Effets des sociétés de financement	76
+ 32	-	- 122	+ 36	- 54	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
- 64	+ 9	- 470	- 1	- 526	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403	+ 641	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992	+ 3,356	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 332	- 657	- 759	+ 1,170	- 578	Solde total du compte courant et de capital	F
- 434	+ 669	+ 530	- 1,393	- 628	Erreurs et omissions nettes	X
					Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 762	+ 12	- 226	- 223	- 1,199	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
- 762	+ 12	- 226	- 223	- 1,199	Mouvements monétaires officiels nets	6

ans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
auf les bénéfices non répartis.

TABLE 21. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Acct. No.	Item	United Kingdom - Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year - Année
		\$ millions				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	512	551	555	603	2,221
	Service receipts:					
4	Travel	9	33	51	18	111
15	Interest and dividends	3	5	14	22	46
21	Freight and shipping	42	58	56	57	213
23	Other service receipts	124	133	115	113	485
28	Total service receipts	178	229	236	210	853
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	690	780	791	813	3,074
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	17	24	24	26	91
33	Personal and institutional remittances	7	6	7	6	26
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	714	810	822	845	3,191
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	352	386	398	452	1,588
	Service payments:					
4	Travel	52	106	144	70	372
15	Interest and dividends	36	41	41	45	163
21	Freight and shipping	34	54	52	51	191
23	Other service payments	76	84	83	84	327
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..
28	Total service payments	198	285	320	250	1,053
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	550	671	718	702	2,641
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	6	7	13	10	36
33	Personal and institutional remittances	10	10	10	11	41
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	566	688	741	723	2,715
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 160	+ 165	+ 157	+ 151	+ 633
	Service transactions:					
4	Travel	- 43	- 73	- 93	- 52	- 261
15	Interest and dividends	- 33	- 36	- 27	- 23	- 119
21	Freight and shipping	+ 8	+ 4	+ 4	+ 6	+ 22
23	Other service transactions	+ 48	+ 49	+ 32	+ 29	+ 158
	Withholding tax .....	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 20	- 56	- 84	- 40	- 200
29	Balance on goods and services	+ 140	+ 109	+ 73	+ 111	+ 433
39	Net transfers	+ 8	+ 13	+ 8	+ 11	+ 39
40	Total current account balance	+ 148	+ 122	+ 81	+ 122	+ 402

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 21. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
632	685	670	731	2,718	Recettes courantes:	A
					Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Recettes au titre des services:	
12	41	64	23	140	Voyages	4
14	30	18	23	85	Intérêts et dividendes	15
49	62	58	61	230	Transports	21
63	66	71	63	263	Autres recettes au titre des services	23
138	199	211	170	718	Total des recettes au titre des services	28
770	884	881	901	3,436	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
					Recettes de transfert:	
26	36	37	32	131	Successions et capitaux des immigrants	30
14	14	14	14	56	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
810	934	932	947	3,623	Total des recettes courantes	40
521	630	655	568	2,374	Paielements courants:	B
					Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
					Paielements au titre des services:	
52	79	148	66	345	Voyages	4
137	157	161	193	648	Intérêts et dividendes	15
37	48	48	47	180	Transports	21
101	117	111	121	450	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
327	401	468	427	1,623	Total des paiements au titre des services	28
848	1,031	1,123	995	3,997	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
					Paielements de transfert:	
5	5	5	4	19	Successions et capitaux des émigrants	30
11	11	12	11	45	Versements à des particuliers et institutions ..	33
-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
864	1,047	1,140	1,010	4,061	Total des paiements courants	40
+ 111	+ 55	+ 15	+ 163	+ 344	Solde du compte courant:	C
					Commerce de marchandises	1
					Opérations au titre des services:	
- 40	- 38	- 84	- 43	- 205	Voyages	4
- 123	- 127	- 143	- 170	- 563	Intérêts et dividendes	15
+ 12	+ 14	+ 10	+ 14	+ 50	Transports	21
- 38	- 51	- 40	- 58	- 187	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 189	- 202	- 257	- 257	- 905	Solde des opérations au titre des services ...	28
- 78	- 147	- 242	- 94	- 561	Solde au titre des biens et services	29
+ 24	+ 34	+ 34	+ 31	+ 123	Transferts nets	39
- 54	- 113	- 208	- 63	- 438	Solde total du compte courant	40

ffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités
la balance des paiements.

qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

tenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre de services aux non-résidents.

TABLE 21. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Continued
Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item		United Kingdom — Royaume-Uni				
		I	II	III	IV	Year — Année
Acct. No.		\$ millions				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	- 3	+ 7	- 9	- 39	- 4
25	Abroad	-	- 23	+ 12	+ 30	+ 1
	Portfolio transactions:					
	Canadian securities:					
30	Outstanding bonds	+ 9	+ 12	+ 13	+ 8	+ 4
31	Outstanding stocks	- 25	- 18	- 11	- 20	- 7
32	New issues	+ 9	+ 38	+ 29	+ 51	+ 12
33	Retirements	- 2	- 37	- 15	- 4	- 5
	Foreign securities:					
35	Outstanding issues	- 4	- 2	+ 6	- 4	- 1
37	New issues	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 24	+ 1
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 1	- 2	+ 18	+ 5	+ 1
50	Other long-term capital transactions	+ 38	+ 20	+ 53	+ 10	+ 12
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 23	- 5	+ 96	+ 61	+ 16
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 163	+ 741	+ 123	+ 160	+ 1,16
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 61	- 109	- 16	- 206	- 39
	Non-resident holdings of Canadian:					
71	Dollar deposits	- 137	+ 114	- 26	- 93	- 14
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	- 18	- 78	+ 56	- 41	- 8
75	Commercial paper	-	+ 5	- 2	- 3	-
76	Finance company paper	- 2	+ 2	- 1	-	-
77	Other short-term paper	+ 6	- 37	+ 4	+ 27	-
81	Other finance company obligations	- 2	- 4	- 4	+ 5	-
82	Other short-term capital transactions	- 46	- 34	+ 22	+ 9	-
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 97	+ 600	+ 156	- 142	+ 51
E 3	Total net capital balance	- 74	+ 595	+ 252	- 81	+ 69
F	Total current and capital account balance	+ 74	+ 717	+ 333	+ 41	+ 1,16
	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-
G	Balance settled by interarea transfers	- 74	- 717	- 333	- 41	- 1,16
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 21. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC - Autres pays de la CEE					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions						
+ 17	- 8	+ 19	- 30	- 2	Investissements directs(5):	D
- 10	+ 2	- 10	+ 15	- 3	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 7	+ 18	+ 14	+ 1	+ 40	Obligations en circulation	30
- 12	- 6	- 15	- 6	- 39	Actions en circulation	31
+ 480	+ 546	+ 392	+ 123	+ 1,541	Nouvelles émissions	32
- 12	- 12	- 36	- 9	- 69	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 1	- 2	- 1	-	- 2	Émissions en circulation	35
-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
-	-	-	-	-	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	+ 8	+ 8	Remboursements	44
- 6	- 4	+ 8	+ 1	- 1	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada.	
+ 27	+ 46	+ 38	+ 7	+ 118	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 492	+ 580	+ 409	+ 110	+ 1,591	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
- 95	+ 91	+ 391	- 279	+ 108	terme:	
+ 20	+ 8	- 32	- 16	- 20	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents.	
					Avoirs non-bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger.	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme	
+ 17	- 40	+ 27	+ 21	+ 25	de:	
-	-	-	-	-	Dépôts en dollars	71
+ 61	- 11	+ 36	- 20	+ 66	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 6	-	+ 5	+ 3	+ 14	Bons du Trésor	74
-	+ 4	+ 3	- 2	+ 5	Effets de commerce	75
- 12	- 12	+ 20	- 14	- 18	Effets des sociétés de financement	76
-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement ...	81
+ 2	+ 50	- 220	+ 53	- 115	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 1	+ 90	+ 230	- 254	+ 65	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 491	+ 670	+ 639	- 144	+ 1,656	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 437	+ 557	+ 431	- 207	+ 1,218	Solde total du compte courant et de capital	F
- 436	- 561	- 431	+ 208	- 1,220	Erreurs et omissions nettes	X
					Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 1	- 4	-	+ 1	- 2	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
					Engagements monétaires officiels	5
+ 1	- 4	-	+ 1	- 2	Mouvements monétaires officiels nets	6

les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
les bénéfices non répartis.

TABLE 21. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Continued

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan - Japon					Other OECD - Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year - Année	I	II	III
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	594	698	611	558	2,461	324	330	278
	Service receipts:								
4	Travel	5	11	17	12	45	6	22	30
15	Interest and dividends	2	1	1	1	5	3	4	17
21	Freight and shipping	36	49	42	41	168	30	38	35
23	Other service receipts	19	18	17	20	74	21	28	26
28	Total service receipts	62	79	77	74	292	60	92	108
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	656	777	688	632	2,753	384	422	386
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	-	2	2	1	5	7	6	9
33	Personal and institutional remittances ...	-	-	-	1	1	1	1	1
38	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	656	779	690	634	2,759	392	429	396
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	415	447	423	497	1,782	307	321	302
	Service payments:								
4	Travel	16	8	5	8	37	53	51	70
15	Interest and dividends	3	4	7	5	19	21	26	23
21	Freight and shipping	21	36	35	34	126	39	53	51
23	Other service payments	15	15	16	15	61	66	70	57
27	Withholding tax(3) .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	55	63	63	62	243	179	200	201
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	470	510	486	559	2,025	486	521	503
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	-	-	-	1	1	3	3	3
33	Personal and institutional remittances ...	1	1	1	-	3	5	5	6
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	471	511	487	560	2,029	494	529	512
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	+ 179	+ 251	+ 188	+ 61	+ 679	+ 17	+ 9	- 24
	Service transactions:								
4	Travel	- 11	+ 3	+ 12	+ 4	+ 8	- 47	- 29	- 40
15	Interest and dividends	- 1	- 3	- 6	- 4	- 14	- 18	- 22	- 6
21	Freight and shipping	+ 15	+ 13	+ 7	+ 7	+ 42	- 9	- 15	- 16
23	Other service transactions	+ 4	+ 3	+ 1	+ 5	+ 13	- 45	- 42	- 31
27	Withholding tax .....	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	+ 7	+ 16	+ 14	+ 12	+ 49	- 119	- 108	- 93
29	Balance on goods and services	+ 186	+ 267	+ 202	+ 73	+ 728	- 102	- 99	- 117
39	Net transfers	- 1	+ 1	+ 1	+ 1	+ 2	-	- 1	+ 1
40	Total current account balance	+ 185	+ 268	+ 203	+ 74	+ 730	- 102	- 100	- 116

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

TABLEAU 21. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Autres pays de l'OCDE		All other countries Tous les autres pays					Détail	N° de compte
V	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année		
\$ millions								
283	1,215	1,036	1,346	1,281	1,334	4,997	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Recettes au titre des services:	
10	68	20	32	61	23	136	Voyages	4
5	29	31	99	47	40	217	Intérêts et dividendes	15
38	141	76	105	94	99	374	Transports	21
31	106	197	199	207	214	817	Autres recettes au titre des services	23
84	344	324	435	409	376	1,544	Total des recettes au titre des services	28
367	1,559	1,360	1,781	1,690	1,710	6,541	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
							Recettes de transfert:	
16	38	60	79	86	47	272	Successions et capitaux des immigrants	30
1	4	1	2	2	2	7	Versements à des particuliers et institutions ..	33
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
384	1,601	1,421	1,862	1,778	1,759	6,820	Total des recettes courantes	40
							Paielements courants:	B
328	1,258	1,307	1,350	1,436	1,294	5,387	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Paielements au titre des services:	
40	214	188	71	81	78	418	Voyages	4
31	101	32	43	31	54	160	Intérêts et dividendes	15
51	194	65	83	83	79	310	Transports	21
58	251	103	85	83	103	374	Autres paielements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
180	760	388	282	278	314	1,262	Total des paielements au titre des services	28
508	2,018	1,695	1,632	1,714	1,608	6,649	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
							Paielements de transfert:	
3	12	9	9	9	9	36	Successions et capitaux des émigrants	30
6	22	32	32	31	31	126	Versements à des particuliers et institutions ..	33
-	-	141	170	100	128	539	Contributions officielles	37
517	2,052	1,877	1,843	1,854	1,776	7,350	Total des paielements courants	40
							Solde du compte courant:	C
45	- 43	- 271	- 4	- 155	+ 40	- 390	Commerce de marchandises	1
							Opérations au titre des services:	
30	- 146	- 168	- 39	- 20	- 55	- 282	Voyages	4
26	- 72	- 1	+ 56	+ 16	- 14	+ 57	Intérêts et dividendes	15
23	- 53	+ 11	+ 22	+ 11	+ 20	+ 64	Transports	21
27	- 145	+ 94	+ 114	+ 124	+ 111	+ 443	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
96	- 416	- 64	+ 153	+ 131	+ 62	+ 282	Solde des opérations au titre des services ...	28
141	- 459	- 335	+ 149	- 24	+ 102	- 108	Solde au titre des biens et services	29
8	+ 8	- 121	- 130	- 52	- 119	- 422	Transferts nets	39
133	- 451	- 456	+ 19	- 76	- 17	- 530	Solde total du compte courant	40

chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

et qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 21. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	Japan — Japon					Other OECD — Autres pays de l'OCDE		
		I	II	III	IV	Year — Année	I	II	III
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	- 3	+ 9	+ 2	- 3	+ 5	+ 11	+ 10	-
25	Abroad	-	- 1	-	-	- 1	- 9	+ 10	-
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	-	+ 1	-	-	+ 1	+ 4	+ 12	+
31	Outstanding stocks	-	-	- 2	-	- 2	- 8	- 4	-
32	New issues	+ 43	-	+ 128	-	+ 171	+ 97	+ 140	+ 2
33	Retirements	-	-	-	-	-	- 46	- 27	-
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	+ 3	+ 5	+ 7	+ 7	+ 22	-	- 1	-
37	New issues	-	-	-	-	-	-	-	-
38	Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	-	-	- 1	- 1	- 12	- 8	-
50	Other long-term capital transactions	+ 2	+ 1	+ 2	+ 1	+ 6	+ 5	+ 14	+
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 45	+ 15	+ 137	+ 4	+ 201	+ 42	+ 146	+ 2
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	+ 44	- 6	- 17	+ 5	+ 26	- 278	- 100	+
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad.	- 3	+ 1	+ 3	- 13	- 12	- 5	+ 4	-
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	- 3	+ 2	- 2	+ 8	+ 5	- 15	+ 3	-
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75	Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77	Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81	Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82	Other short-term capital transactions	+ 28	- 25	+ 111	+ 17	+ 131	- 34	+ 20	-
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	+ 66	- 28	+ 95	+ 17	+ 150	- 332	- 73	+
E 3	Total net capital balance	+ 111	- 13	+ 232	+ 21	+ 351	- 290	+ 73	+
F	Total current and capital account balance	+ 296	+ 255	+ 435	+ 95	+ 1,081	- 392	- 27	+ 1
X	Net errors and omissions	- 296	- 255	- 435	- 95	- 1,081	+ 392	+ 27	- 1
G	Balance settled by interarea transfers								
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	...	...	...	...	...	...	...
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	-	-	-	-	-	-	-	-

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABEAU 21. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

ther OECD - autres pays de l'OCDE		All other countries - Tous les autres pays								N° de compte
V	Year - Année	I	II	III	IV	Year - Année	Détail			
\$ millions										
37	- 17	- 12	+ 1	+ 6	-	- 5	Investissements directs(5):		D	
6	- 4	- 51	- 65	- 60	- 50	- 226	Au Canada		21	
							A l'étranger		25	
							Commerce des valeurs mobilières:			
							Valeurs canadiennes:			
1	+ 26	- 15	+ 72	+ 17	+ 12	+ 86	Obligations en circulation		30	
4	- 26	- 4	- 18	- 18	- 10	- 50	Actions en circulation		31	
197	+ 714	+ 35	+ 159	+ 64	+ 178	+ 436	Nouvelles émissions		32	
9	- 82	- 2	- 38	- 62	-	- 102	Rachats		33	
							Valeurs étrangères:			
-	- 1	+ 4	+ 10	+ 5	-	+ 19	Emissions en circulation		35	
-	-	- 4	- 4	- 3	- 8	- 19	Nouvelles émissions		37	
-	-	+ 2	+ 1	+ 6	+ 67	+ 76	Rachats		38	
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:			
-	-	- 189	- 45	- 78	- 227	- 539	Avances		40	
-	-	-	+ 2	-	+ 1	+ 3	Remboursements		44	
2	- 33	- 95	- 149	+ 8	- 288	- 524	Crédits à l'exportation déboursé directement ou in- directement aux risques du gouvernement du Canada.		49	
6	+ 23	+ 53	+ 47	+ 15	+ 21	+ 136	Autres opérations sur capitaux à long terme		50	
146	+ 600	- 278	- 27	- 100	- 304	- 709	Solde des mouvements de capitaux à long terme		E 1	
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:		D	
439	- 766	- 316	+ 231	- 282	+ 314	- 53	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.		61	
-	- 6	-	-	-	- 11	- 11	Avoirs non-bancaires en devises étrangères à l'étranger.		65	
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:			
21	+ 5	+ 47	+ 244	- 76	- 29	+ 186	Dépôts en dollars		71	
-	-	+ 72	- 29	- 17	+ 146	+ 172	Créances à vue sur le gouvernement		72	
-	-	+ 71	+ 2	- 5	+ 42	+ 110	Bons du Trésor		74	
-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce		75	
-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement		76	
-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme		77	
-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement ...		81	
21	- 38	- 188	+ 85	- 48	+ 81	- 70	Autres opérations sur capitaux à court terme		82	
439	- 805	- 314	+ 533	- 428	+ 543	+ 334	Solde des mouvements de capitaux à court terme		E 2	
293	- 205	- 592	+ 506	- 528	+ 239	- 375	Total du solde net sur capitaux		E 3	
426	- 656	- 1,048	+ 525	- 604	+ 222	- 905	Solde total du compte courant et de capital		F	
426	+ 656	+ 1,043	- 545	+ 478	- 291	+ 685	Erreurs et omissions nettes		X	
							Solde réglé par transferts entre zones		G	
...	...	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux		J	
-	-	- 5	- 20	- 126	- 69	- 220	Mouvements monétaires officiels nets:		K	
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales		4	
-	-	- 5	- 20	- 126	- 69	- 220	Engagements monétaires officiels		5	
							Mouvements monétaires officiels nets		6	

ans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
auf les bénéfices non répartis.

TABLE 22. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) OCDE (Euro-pe) (1)	All other non-residents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC CÉE	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'OCDE	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
4	Gold production available for export. (2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
15	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
21	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
23	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
30	Transfer receipts:										
33	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
3	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Transfer payments:										
33	Inheritances and emigrants' funds ...	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
4	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ...	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ...	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.

(2) Series terminates as of the second quarter 1968.

TABLEAU 22. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compt.
All non- residents — Tous les non- résidents	United States — États- Unis	United Kingdom — Royaume- Uni	R.S.A. (1) — R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro- pe) (1) — OCDE (Euro- pe) (1)	All other non-resi- dents (1) — Tous les autres non-rési- dents (1)	EEC — CÉE	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'OCDE	Other — Autres			
Seasonally adjusted — Après désaisonn- alisation	Not seasonally adjusted — Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - Les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	A 1
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation(2).	3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation des biens et services.	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants.	30
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions.	33
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	38
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Total des recettes courantes	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paielements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	B 1
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paielements au titre des services: Voyages	4
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes	15
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Transports	21
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Autres paiements au titre des services.	
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services.	28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paielements de transfert: Successions et capitaux des émigrants.	30
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions.	33
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles	37
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation.	
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services.	23
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services.	28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services.	29
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant	40

) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 22. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers — Concluded

		Capital account									
		Annual — Annuel									
Acct. No.	Item	All non-résidents — Tous les non-résidents	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	R.S.A. (1) — R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) — OCDE (Euro-pe) (1)	All other non-residents (1) — Tous les autres non-résidents (1)	EEC — CEE	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'OCDE	Other — Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
numbers are prefixed by D — les numéros commencent par D											
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions — Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	—	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	50126	—	—	—	—	55126	—	—	—	69126
44	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	—	68127	69127
	(Repayments of war loans and advances)	50129	—	52129	—	—	55129	—	—	—	—
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	—	—	—	—
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
X	Net errors and omissions	50193	..	..	..	..	..	..	..	..	..
G	Balance settled by interarea transfers	—	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	...	...	...	...	55210	...	...	...	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 22. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
All non-residents — Tous les non-résidents	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	R.S.A. (1) — R.Z.S. (1)	Other OECD (Europe) (1) — OCDE (Europe) (1)	All other non-residents (1) — Tous les autres non-résidents (1)	EEC — CEE	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'OCDE	Other — Autres		
Not seasonally adjusted — Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328		
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D										Numéros de matrices	
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	—	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50626	—	—	—	—	55626	—	—	—	69626	(Avances et prêts aux gouvernements (nationaux.	40
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	—	68627	69627	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.	44
50700	—	52629	—	—	55629	—	—	—	—	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	
										(Remboursement de prêts et avances de guerre.	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	—	—	—	—	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	F
50693	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
—	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par transferts entre zones	G
50710	...	...	...	...	55710	...	...	...	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux ...	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5
										Mouvements monétaires officiels nets ...	6

La série se termine avec les données pour l'année 1963.

REFERENCE PUBLICATIONS

atalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1974". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1973-1974".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Canadian Direct Investment Abroad, 1975", released December 12, 1977.

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1974" released December 16, 1977.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1975", released January 10, 1978.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1975", released January 30, 1978.

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1975", released March 21, 1978.

PUBLICATIONS DE REFERENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1974".
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1974".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

- "Investissements canadiens directs à l'étranger, 1975", du 12 décembre, 1977.
- "Propriété et contrôle des capitaux utilisés dans le secteur non financier, 1977", du 16 décembre, 1977.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1974" du 10 janvier, 1978.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada, 1974", du 30 janvier, 1978.
- "Balance canadienne de l'endettement international, 1975", du 31 mars, 1978.

System of National Accounts

Système de comptabilité nationale

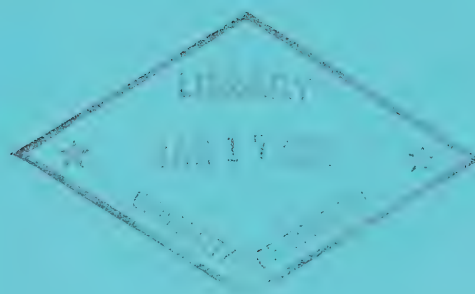
Government
Publications

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Third quarter 1978

Troisième trimestre 1978



STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

THIRD QUARTER - 1978 - TROISIÈME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

January - 1979 - Janvier
3-1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year—par année

Vol. 26—No. 3

Statistics Canada should be credited when reproducing or quoting any part of this document
Reproduction ou citation autorisées sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction	5
Current Account:	
Current Account — Seasonally Adjusted	7
Current Account — Unadjusted for Seasonal Variations	8
Current Account — Transactions by Area — Nine Months, January–September	10
Capital Account:	
Capital Account, Summary	13
Direct Investment	14
Security Transactions	15
Other Capital Flows in Long-term Forms	17
Capital Movements in Short-term Forms	18
Official International Monetary Assets and Liabilities	20
Reconciliation of Canadian–United States Current Account Balance of Payments Statistics, 1976 and 1977	23
Table	
1. Canadian Balance of International Payments — Detailed current and capital accounts	26
2. Canadian Balance of International Payments — Detailed current account seasonally adjusted	30
3. Canadian Balance of International Payments — Summary account by geographic area	32
4. Canada's Bilateral Account with the United States	36
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	40
6. Interest and Dividends	40
7. Other Service Transactions	42
8. Foreign Exchange Rates	42
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities — Outstanding, New Issues, Retirements	44
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	46
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	47
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	48
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	50

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Compte courant:	
Compte courant, après désaisonnalisation	7
Compte courant, non désaisonnalisé	8
Opérations du compte courant, par région-neuf mois, janvier-septembre	10
Compte de capital:	
Compte de capital, Sommaire	13
Investissements directs	14
Opérations sur valeurs mobilières	15
Autres flux de capitaux à long terme	17
Mouvements de capitaux à court terme	18
Bilan monétaire international officiel	20
Rapprochement du compte courant de la balance des paiements du Canada et des États-Unis, 1976 et 1977 ...	23
Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital	26
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ...	30
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	32
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	36
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements ...	40
6. Intérêts et dividendes	40
7. Autres opérations au titre des services	42
8. Cours du change	42
9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements	44
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	46
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	47
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	48
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	50

	Page
Table	
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	52
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	54
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	56
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	60

Tableau

14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international
15. Bilan monétaire international officiel
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publication:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement avec celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

Third Quarter 1978

On a seasonally adjusted basis the current account deficit rose to \$1,344 million, up from a revised \$1,160 million in the second quarter. Most of this change arose from a \$161 million increase in the deficit on non-merchandise transactions which was augmented by a small fall of \$23 million in the merchandise trade surplus as the value of imports edged up at a faster rate than exports. Reflecting the weakness in foreign and domestic demand, exports and imports both declined in volume in the quarter, with the increase in value accounted for by rising prices.

The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$567 million. Estimated capital movements, which are not seasonally adjusted, led to a record net outflow of \$1,204 million, while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of \$813 million. The overall deficit financed by a net decrease in official monetary assets amounted to \$2,584 million.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Troisième trimestre de 1978

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant est passé à \$1,344 millions, en hausse par rapport à son niveau révisé de \$1,160 millions du deuxième trimestre. Ce mouvement a été essentiellement dû à une aggravation de \$161 millions du déficit des invisibles et à une faible baisse de \$23 millions de l'excédent du commerce de marchandises, la valeur des importations ayant progressé à un rythme plus rapide que celle des exportations. Ces accroissements en valeurs ont été le fait de la hausse des prix car, traduisant la faiblesse de la demande intérieure et extérieure, les exportations et les importations ont diminué en volume au cours du trimestre.

Avant désaisonnalisation, le compte courant a été déficitaire de \$567 millions. Les mouvements de capitaux estimés, qui ne sont pas corrigés des variations saisonnières, se sont soldés par une sortie sans précédent de \$1,204 millions, tandis que le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et omissions nettes dans les estimations enregistrées des opérations courantes et en capital, a été équivalent à une sortie nette de \$813 millions. Le déficit global a été financé par une réduction nette de \$2,584 millions des réserves monétaires officielles.

Summary Statement

État récapitulatif

Item	1977		1978			1976	1977	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
	Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation							
Merchandise trade balance	+ 537	+ 1,109	+ 1,347	+ 729	+ 706	+ 1,339	+ 2,916	Solde du commerce de marchan- dises.
Balance on non-merchandise transactions.	- 1,830	- 1,912	- 1,961	- 1,889	- 2,050	- 5,140	- 7,066	Solde des opérations sur invi- sibles.
Current account balance	- 1,293	- 803	- 614	- 1,160	- 1,344	- 3,801	- 4,150	Solde du compte courant
	Not seasonally adjusted - Non désaisonné							
Current account balance	- 547	- 839	- 1,324	- 1,214	- 567	- 3,801	- 4,150	Solde du compte courant
Capital movements in long-term forms.	+ 1,699	+ 606	+ 733	+ 2,274	+ 333	+ 7,909	+ 4,573	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short- term forms.	- 1,127	+ 1,128	- 533	- 557	- 1,537	+ 93	+ 902	Mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movements(1)	+ 572	+ 1,734	+ 200	+ 1,717	- 1,204	+ 8,002	+ 5,475	Mouvements nets de capitaux(1)
Net errors and omissions	- 377	- 1,186	- 470	+ 73	- 813	- 3,679	- 2,746	Erreurs et omissions nettes
Net official monetary move- ments.	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,584	+ 522	- 1,421	Mouvements officiels monétaires nets.
) Excluding items 1 and 2								

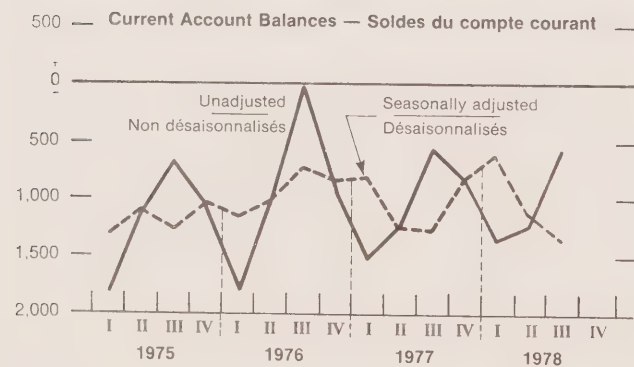
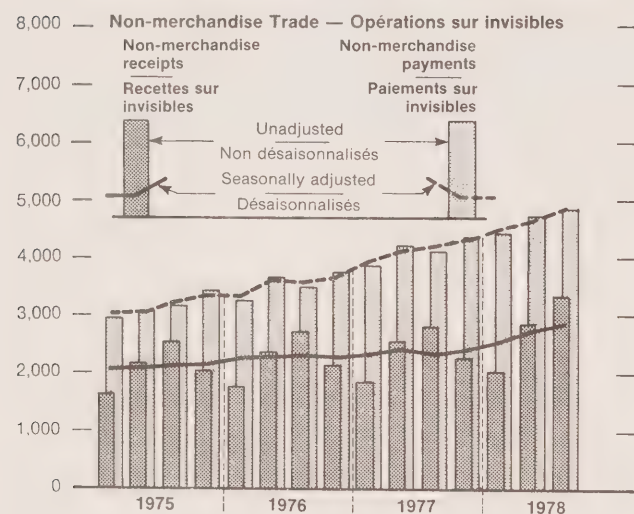
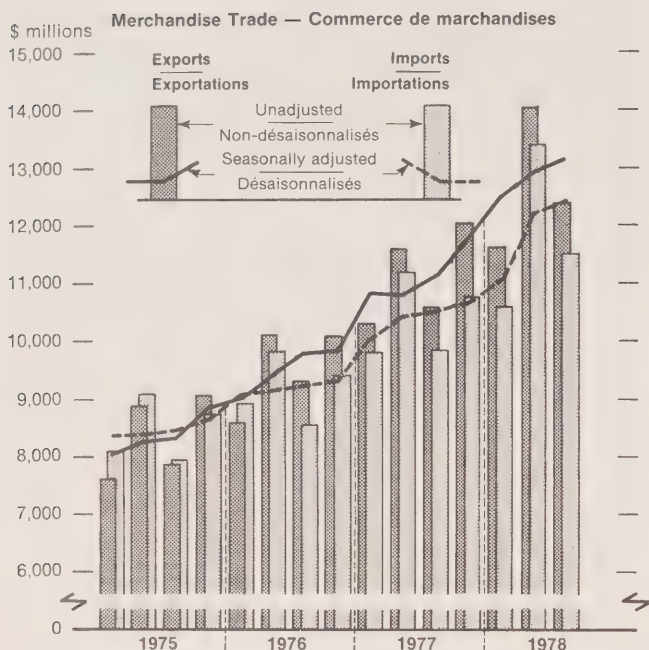
) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Capital transactions in long-term forms led to a net inflow of \$333 million, down from \$2,274 million in the previous quarter. The main change leading to a smaller net inflow was a fall of \$2.5 billion in Canadian new issues sold abroad, largely reflecting the second quarter foreign currency issues of the Government of Canada and the absence of provincial or federal government issues in foreign capital markets in the third quarter. Partly offsetting this movement were a swing to a net inflow for foreign direct investment in Canada and a large increase in the net inflow for medium-term bank borrowing abroad by junior governments and their agencies.

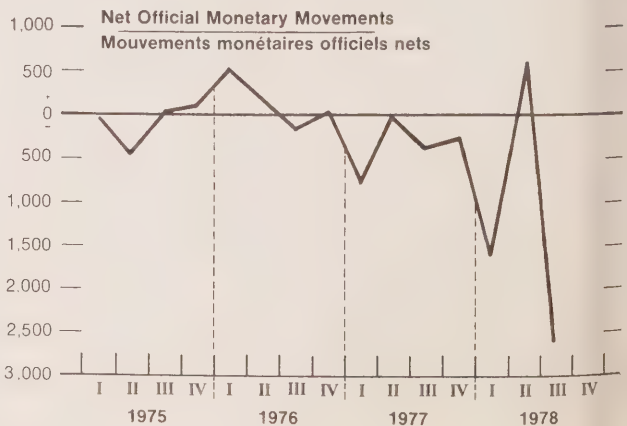
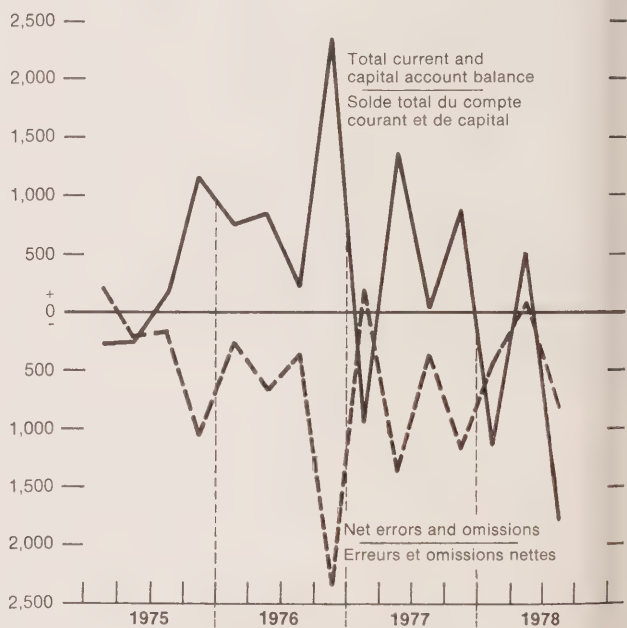
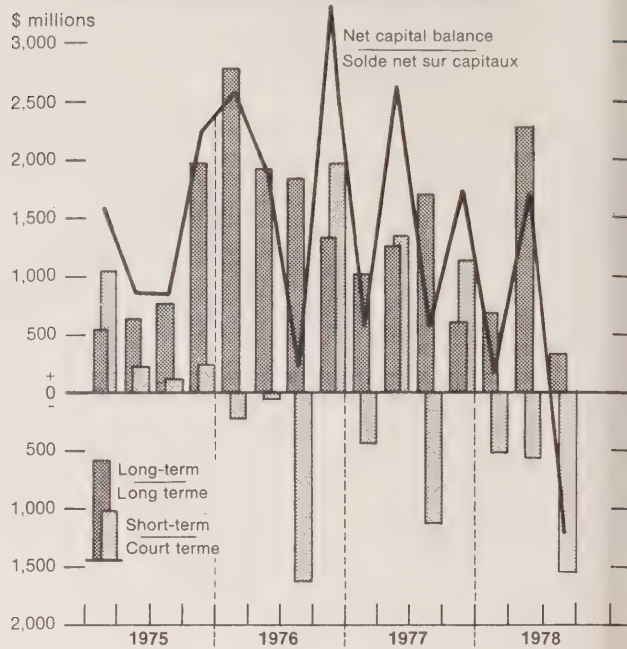
Les transactions sur capitaux à long terme ont donné lieu à une entrée nette de \$333 millions, contre \$2,274 millions au trimestre précédent. La principale cause de cette chute a été une réduction de \$2.5 milliards des nouvelles émissions canadiennes vendues à l'étranger, surtout du fait que le gouvernement du Canada avait lancé des émissions en monnaies étrangères au deuxième trimestre et que les administrations provinciales et fédérales ont été absentes des marchés étrangers des valeurs mobilières au troisième. Ce phénomène a été en partie contrebalancé par un revirement des investissements directs étrangers au Canada, qui se sont soldés par une entrée de capitaux, et par un accroissement de l'afflux net au titre des emprunts bancaires à moyen terme contractés à l'étranger par les niveaux inférieurs de gouvernement et leurs organismes.

Canadian Balance of International Payments

Balance canadienne des paiements internationaux



Capital Movements — Mouvements de capitaux



Capital movements in short-term forms resulted in a net outflow of \$1,537 million, up almost \$1 billion from the previous quarter, mainly due to larger outflows to increase both bank and non-bank holdings of foreign currency abroad and a swing to a net outflow from a run-down in non-resident holdings of finance company paper. Movements having the opposite effect were a swing to a net inflow from "other short-term capital transactions", mainly due to increased short-term bank borrowing and changes in accounts receivable and payable, increased net inflows to build up non-resident holdings of Canadian dollars and a turn-around from net repurchases to net sales of Canadian commercial paper to non-residents.

Net monetary movements of \$2,584 million comprised a net decrease in reserve assets from balance of payments transactions of \$1,318 million and a net increase in reserve liabilities of \$1,266 million. The net decrease in reserve assets includes the use of additional net drawings by the Government under its standby arrangement with Canadian and foreign banks of U.S. \$100 million and U.S. \$1 billion, respectively.

There was continued pressure in foreign exchange markets on both the Canadian and United States dollars in the third quarter. As noted above, the authorities used reserve assets to intervene in support of the Canadian currency. In addition, interest rates were raised to keep Canadian rates attractive with those in the United States. In the United States the discount rate was raised three times to reach 8% in September, the highest level since 1974. The Bank of Canada reacted by raising the Bank Rate in two stages, to reach 9.5% in September, the highest level since 1976. Despite these measures there was a sharp decline in the external value of the Canadian dollar which closed the quarter at 84.43 U.S. cents, down from 89.08 U.S. cents at the end of June. This was the lowest value of the Canadian currency vis-à-vis the United States dollar since the early 1930's.

Current Account - Seasonally Adjusted

In the third quarter of 1978 there was a record seasonally adjusted current account deficit of \$1,344 million, up by about 16% from \$1,160 million in the previous quarter. The growth in the deficit arose mainly from an increase of \$161 million in net non-merchandise payments. This was augmented by a \$23 million dip in the merchandise trade surplus to \$706 million as imports grew at a slightly higher rate than exports.

The rise of 2% in merchandise exports to \$13,198 million was less than half the rate of growth recorded in each of the two previous quarters. With export prices increasing by 3% the volume of exports declined by just over 1% in the third quarter after a rise of nearly 4% in the previous quarter.

Sales to the United States grew by 3 1/2%, in line with some slowing down in the rate of expansion of the United States economy. Following a weak second quarter, exports to the EEC (including the United Kingdom) fell by nearly 12%. Shipments to Japan, however, were buoyant, rising in value by 7%.

On a commodity basis, there was a sharp increase in exports of iron ore and concentrates, following the resumption of shipments in July after the termination of a lengthy strike at iron ore mines in Quebec and Labrador. Agricultural exports rose by 10%, largely on account of increased wheat shipments. Advances were also recorded for automotive products, natural gas, pulp and newsprint. The value of shipments of both

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une sortie de \$1,537 millions, supérieure de presque \$1 milliard à celle du trimestre précédent, en raison surtout de plus fortes sorties représentant une hausse des avoirs bancaires et non bancaires en devises et d'un revirement, au profit d'une sortie nette, causé par la chute des avoirs des non-résidents sous forme d'effets des sociétés de financement. Parmi les mouvements contraires, il y a eu un retournement au chapitre des "autres transactions sur capitaux à court terme" (qui se sont soldées par une entrée nette à cause principalement d'un accroissement des emprunts bancaires à court terme et de variations des comptes-fournisseurs et -clients), des entrées nettes accrues de fonds correspondant à une augmentation des avoirs des non-résidents en dollars canadiens, et un revirement dans les échanges d'effets commerciaux avec les non-résidents, qui sont passés d'achats nets à des ventes nettes.

Les mouvements monétaires nets de \$2,584 millions ont consisté en une diminution nette de \$1,318 millions des avoirs de réserve en raison des transactions de la balance des paiements, et en un accroissement net de \$1,266 millions des engagements de réserve. La baisse nette des réserves tient compte des tirages nets supplémentaires que le gouvernement canadien a effectués en vertu de ses accords de confirmation avec des banques canadiennes (\$É.-U. 100 millions) et étrangères (\$É.-U. 1 milliard).

Le troisième trimestre a vu se poursuivre les pressions subies sur les marchés des changes étrangers par le dollar canadien et le dollar américain. Comme on l'a mentionné précédemment, les autorités ont puisé dans leurs réserves pour soutenir la monnaie canadienne; en outre, les taux d'intérêt ont été majorés pour maintenir l'attrait des taux canadiens comparativement aux taux américains. Aux États-Unis, le taux d'escompte a été rehaussé à trois reprises et a atteint 8 % en septembre, son plus haut niveau depuis 1974. La Banque du Canada a réagi en élevant son taux d'escompte par deux fois pour le porter à 9.5 % en septembre, son plus haut niveau depuis 1976. Malgré ces mesures, le cours international du dollar canadien s'est fortement déprécié, clôturant le trimestre à 84.43 cents É.-U., contre 89.08 cents É.-U. à la fin du mois de juin. La valeur en dollars américains de la monnaie canadienne a ainsi atteint son plus bas niveau depuis le début des années 30.

Compte courant - Après désaisonnalisation

Au troisième trimestre de 1978, le déficit désaisonnalisé du compte courant a atteint le record de \$1,344 millions, en hausse d'environ 16 % par rapport à celui de \$1,160 millions du trimestre précédent. Cette aggravation a été principalement due à une augmentation de \$161 millions des paiements nets au titre des invisibles et à une baisse de \$23 millions de l'excédent du commerce de marchandises; celui-ci s'est établi à \$706 millions après que les importations se soient accrues à un rythme légèrement supérieur à celui des exportations.

Les exportations de marchandises se sont chiffrées à \$13,198 millions après une hausse de 2 % inférieure à la moitié du taux de croissance qu'elles avaient enregistré au cours de chacun des deux trimestres précédents. Les prix à l'exportation ayant monté de 3 %, le volume des exportations a décliné d'un peu plus de 1 % au troisième trimestre, contre une augmentation de presque 4 % au trimestre précédent.

Les ventes aux États-Unis ont crû de 3 1/2 %, conformément à un certain ralentissement du taux d'expansion de l'économie américaine. Après un faible deuxième trimestre, les exportations à destination de la C.E.E. (Royaume-Uni compris) ont chuté de presque 12 %, tandis que les livraisons au Japon ont été très vigoureuses et ont augmenté de 7 % en valeur.

Les exportations de minerai et de concentrés de fer ont été en forte hausse, faisant écho à la reprise des livraisons en juillet qui a suivi la fin de la longue grève des mines de fer du Québec et du Labrador. Les ventes à l'étranger de produits agricoles ont progressé de 10 %, surtout grâce aux livraisons de blé. Des progrès ont également été enregistrés pour les produits automobiles, le gaz naturel, la pâte de bois et le papier journal. La valeur des expéditions de nickel,

nickel in ores and fabricated nickel and alloys registered further sharp declines in the third quarter, reflecting an oversupply situation in the world and some weakening in prices. Reductions were also recorded for sales of crude and fabricated copper, and aluminum including alloys.

Following an 11% increase in value in the second quarter, merchandise imports rose by only just over 2% in the third quarter to \$12,492 million, reflecting the weakness of domestic demand in Canada. Imports from the United States rose by 3%, down from 12% in the second quarter. Imports from the EEC (including the United Kingdom) declined sharply while there were continued strong gains in purchases from Japan. The small rise in the value of merchandise imports was entirely due to price increases, as there was a reduction in quantity of 1 1/2%.

The value of crude petroleum imports rose sharply, with large gains also recorded for automotive products, meat, rolling mill products and industrial machinery. There were reductions in imports of chemicals, beverages and raw sugar.

Canadian receipts on international travel transactions at \$587 million were virtually unchanged from the second quarter, while travel payments fell by 2% resulting in a lowering in the travel deficit to \$426 million. This lower deficit on travel transactions can probably be attributed partly to the impact on travel patterns of the continued weakness in the external value of the Canadian dollar.

Receipts of interest and dividends recorded a further increase of 13% in the third quarter as a drop in interest receipts, mainly due to a lower level of earnings on Canada's international reserves, was more than outweighed by an increase in dividend receipts from overseas subsidiaries. With interest and dividend payments rising by only 1% to \$1,251 million there was a small decline in net payments of interest and dividends to \$923 million.

The rate of growth in freight and shipping payments at 7% was triple that recorded for receipts, resulting in a deficit of \$34 million, compared to \$5 million in the second quarter. The deficit on "other service transactions" grew by almost a quarter to \$555 million as receipts advanced by only 2% to \$894 million, whereas payments rose by 9% to \$1,449 million.

The drop of over 50% in the surplus on unilateral transfers to \$38 million was mainly due to an increase of over 60% in the amount of Canada's official contributions to developing countries.

Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

In the third quarter of 1978 there was a current account deficit of \$567 million. This deficit arose as a result of net non-merchandise payments of \$1,492 million which more than offset a merchandise trade surplus of \$925 million. The non-merchandise deficit included a deficit of \$1,539 million on service transactions and a small surplus of \$47 million on unilateral transfers.

Merchandise exports totalled \$12,435 million. Sales to the United States, at more than \$8 1/2 billion, represented about 69% of the total while shipments to the EEC (including the United Kingdom) and Japan accounted for 10% and 6%, respectively. Other important markets during the quarter included the U.S.S.R., Brazil, the People's Republic of China, Venezuela and Australia. One fifth of total exports consisted of automotive products, while other major exports in terms of value included lumber, newsprint, wheat, woodpulp and natural gas. This latter group of commodities accounted for more than one quarter of total sales abroad.

sous forme de minerai ou de métal et d'alliages travaillés, a accusé une nouvelle baisse considérable au troisième trimestre, traduisant une situation d'offre excédentaire dans le monde et un certain relâchement dans les prix. Les ventes d'aluminium (y compris les alliages) et de cuivre brut et travaillé ont également fléchi.

Après un accroissement de 11 % en valeur au deuxième trimestre, les importations de marchandises se sont élevées d'un peu plus de 2 % seulement au troisième, pour atteindre \$12,492 millions, reflétant ainsi le manque de vigueur de la demande intérieure au Canada. Les importations en provenance des États-Unis ont crû de seulement 3 %, contre 12 % au deuxième trimestre; celles en provenance de la C.E.E. (Royaume-Uni compris) ont aussi nettement diminué, tandis que les achats au Japon ont continué à enregistrer des gains importants. La faible hausse de la valeur des importations de marchandises a été entièrement due à la montée des prix, les quantités importées étant tombées de 1 1/2 %.

La valeur des achats de pétrole brut a fortement augmenté et des gains appréciables ont été relevés dans les importations de produits automobiles, de viande, de produits de laminage et de machines industrielles. Les produits chimiques, les boissons et le sucre brut ont été moins importés.

Au titre des voyages internationaux, les recettes canadiennes (\$587 millions) n'ont pratiquement pas varié par rapport au deuxième trimestre, alors que les paiements ont diminué de 2 %; l'abaissement consécutif de \$426 millions du déficit des voyages peut probablement être attribué en partie aux effets de la faiblesse persistante du dollar canadien sur l'évolution des voyages.

Les recettes d'intérêts et de dividendes se sont encore accrues au troisième trimestre, de 13 %, du fait qu'une réduction des recettes d'intérêts, principalement due à une baisse des intérêts sur les réserves internationales, a été annulée par une augmentation des recettes de dividendes en provenance des filiales d'outre-mer. Les paiements d'intérêts et de dividendes n'ayant progressé que de 1 % pour atteindre \$1,251 millions, les paiements nets à ce titre ont faiblement décliné et se sont établis à \$923 millions.

Au compte des transports, les paiements ont crû à un taux triple (7 %) de celui des recettes, donnant lieu à un déficit de \$34 millions, contre \$5 millions au deuxième trimestre. Le déficit des "autres opérations au titre des services" a fait un bon de presque un quart pour se chiffrer à \$555 millions, les recettes (\$894 millions) n'ayant progressé que de 2 % alors que les paiements (\$1,449 millions) se sont accrus de 9 %.

La baisse de plus de 50 % de l'excédent de \$38 millions des transferts unilatéraux est principalement attribuable à un accroissement supérieur à 60 % des contributions officielles du Canada aux pays en voie de développement.

Compte courant - Avant désaisonnalisation

Au troisième trimestre de 1978, le compte courant a été déficitaire de \$567 millions. Ce déficit a été le résultat de paiements nets de \$1,492 millions au titre des invisibles, qui ont annulé un excédent de \$925 millions du commerce de marchandises. Le solde des invisibles se composait d'un déficit de \$1,539 millions au titre des services et d'un faible excédent (\$47 millions) des transferts unilatéraux.

Les exportations de marchandises ont totalisé \$12,435 millions. Les ventes aux États-Unis, avec plus de \$8 1/2 milliards, représentaient environ 69 % de ce total, tandis que les livraisons à la C.E.E. (Royaume-Uni compris) et au Japon en constituaient 10 % et 6 % respectivement. Parmi les autres marchés importants, mentionnons l'U.R.S.S., le Brésil, la République populaire de Chine, le Venezuela et l'Australie. Les produits automobiles ont été à l'origine d'un cinquième des exportations totales, tandis que le bois de sciage, le papier journal, le blé, la pâte de bois et le gaz naturel ont également joué un rôle important en étant responsables de plus d'un quart des ventes totales à l'étranger.

Merchandise imports amounted to \$11,510 million, 69% of which came from the United States and 10% from the EEC (including the United Kingdom) while Japan, Canada's second largest trading partner, provided a further 5%. Other important sources of imports included Venezuela, Iran, Saudi Arabia and Taiwan. Automotive products and crude petroleum were the two largest imported commodities, together accounting for 31% of total purchases from abroad in the third quarter. Other important commodities included tele-communications and related equipment, fabricated iron and steel, and electronic computers and other office equipment.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade data on a Customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat, crude petroleum, natural gas, and progress payments on large capital equipment items, coverage adjustments for gold transactions with non-residents, the deduction of transportation costs from reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the third quarter, these resulted in a net addition of \$32 million to exports and a net deduction of \$81 million from imports. Thus, the net effect of these adjustments was to increase the recorded trade surplus on a Customs basis by \$113 million.

In this quarter merchandise export prices rose by 3.3%, equivalent to about four times the growth rate in the previous quarter. The largest increases were recorded in prices of meat, crude petroleum, coal, wheat, steel, fabricated zinc and copper, newsprint, petroleum and coal products, lumber, woodpulp and synthetic rubber. Partly offsetting these increases, there were drops in the prices of nickel, iron and zinc ores, barley, fertilizers and textile fabricated materials.

Import prices rose by about 4% representing a tripling of the growth rate in the previous quarter. Among the significant changes, there were increases in import prices of fruits, meat, textiles, non-ferrous metals, steel, sugar, industrial machinery and automotive products and declines for chemicals, coffee and other beverages and coal.

With import prices rising slightly faster than export prices, Canada's terms of trade fell marginally.

Les importations de marchandises se sont élevées à \$11,510 millions, dont 69 % provenaient des États-Unis, 10 % de la C.E.E. (Royaume-Uni compris) et 5 % du Japon, le deuxième partenaire commercial du Canada. Les autres importations sources des importations ont été notamment le Venezuela, l'Iran, l'Arabie Saoudite et Taiwan. Les produits automobiles et le pétrole brut ont été les deux principales marchandises importées, avec 31 % du total des achats à l'étranger du troisième trimestre. Les autres produits importants ont été notamment le matériel de télécommunication, le fer et l'acier travaillés, et les ordinateurs et autres machines de bureau.

Le tableau 5 présente les résultats des ajustements de période, de couverture et de valeur qui sont effectués, aux fins de la balance des paiements, sur les données du commerce des marchandises établies d'après les statistiques douanières. Il s'agit d'ajustements chronologiques pour le blé, le pétrole brut, le gaz naturel et les paiements échelonnés sur des investissements importants, d'ajustements de couverture pour les transactions sur l'or avec des non-résidents, de la déduction des frais de transport inclus dans les valeurs commerciales déclarées et de l'incorporation des variations provenant du rapprochement des statistiques du commerce avec les États-Unis. Au troisième trimestre, ces ajustements ont donné lieu à une majoration nette de \$32 millions pour les exportations et à une diminution nette de \$81 millions pour les importations. L'effet global de ces ajustements a donc été d'accroître de \$113 millions l'excédent commercial enregistré sur une base douanière.

Au cours du trimestre, les prix à l'exportation des marchandises ont monté de 3.3 %, soit environ quatre fois plus rapidement qu'au trimestre précédent. Les plus fortes hausses ont été enregistrées dans les prix de la viande, du pétrole brut, du charbon, du blé, de l'acier, du zinc et du cuivre travaillés, du papier journal, des dérivés du pétrole et du charbon, du bois de sciage, de la pâte de bois et du caoutchouc synthétique. Ces augmentations ont été en partie compensées par une baisse des prix du nickel, des minerais de fer et de zinc, de l'orge, des engrais et des demi-produits du textile.

Les prix à l'importation se sont élevés d'environ 4 %, ce qui représente un taux de croissance triple de celui du trimestre précédent. Parmi les mouvements significatifs, mentionnons les hausses des prix à l'importation des fruits, de la viande, des textiles, des métaux non ferreux, de l'acier, du sucre, des machines industrielles et des produits automobiles, et des baisses des prix des produits chimiques, du café et d'autres boissons, et du charbon.

Les prix à l'importation ayant progressé légèrement plus vite que les prix à l'exportation, les termes de l'échange du Canada ont fléchi de façon marginale.

Index of Terms of Trade (1971=100), 1975-1978, by Section

Indices des termes d'échanges net (1971=100), 1975-1978, par section

Section	Third Quarters - Troisième Trimestres				Section
	1975	1976	1977	1978	
live animals	114.8	120.4	101.6	96.7	Animaux vivants
food, feed, beverages and tobacco ..	124.0	130.3	98.8	98.1	Aliments, provendes, boissons et tabacs
raw materials, inedible	69.2	69.2	67.7	74.5	Matières brutes, non comestibles
manufactured materials, inedible	113.2	116.6	114.8	109.5	Matières travaillées, non comestibles
finished products, inedible	93.9	97.3	93.2	89.9	Produits finis, non comestibles
Total, merchandise	109.4	112.8	106.9	103.2	Total des marchandises

Total exports to developing countries amounted to about \$1.2 billion. Such exports include direct grants in the form of food and other commodities. Other exports are financed partly by development loans and export credits provided by the Canadian government and

Les exportations totales à destination des pays en voie de développement se sont chiffrées à approximativement \$1.2 milliard, ce qui comprend l'aide directe sous la forme d'aliments et d'autres produits. D'autres exportations sont financées en partie par des prêts au développement et des crédits à

its agencies. The total value of the various commodity-oriented programmes of the Government of Canada amounted to about two fifths of Canadian exports to these countries. Food and commodity grants represented about a quarter of such aid while export credits and soft loans were over a half and about a quarter, respectively.

The non-merchandise deficit in the third quarter was \$1,492 million. Total non-merchandise receipts totalled \$3.3 billion compared to payments of \$4.8 billion. The deficit on service transactions of \$1,539 million more than accounted for the total non-merchandise deficit. Net receipts of unilateral transfers at \$47 million marginally offset the deficit on service transactions.

Over half of the deficit on service transactions was made up of net payments of \$802 million for interest and dividends. Interest and dividend payments of \$1,119 million were three and a half times larger than the \$317 million recorded for receipts. Interest receipts, represented 17% of total interest and dividend receipts. Interest payments of \$839 million reflected the high level of borrowing by the provincial governments and their agencies in recent years and to some extent the reduced foreign exchange value of the Canadian dollar. Two thirds of total dividend payments of \$280 million was income on direct investment in Canada accruing to residents of the United States.

Transactions in respect of "other services", comprising government, business service and miscellaneous income transactions produced a deficit of \$542 million. Almost three fifths of the deficit resulted from net payments of \$315 million for business service transactions.

Canadian receipts on international travel transactions were \$1,132 million compared to payments of \$1,178 million, producing a relatively small deficit on this account of \$46 million. The United States accounted for some 70% of travel receipts and 60% of travel payments resulting in a surplus of \$105 million as the number and per capita expenditures of United States visitors to Canada was greater than for Canadian travellers in the United States.

Freight and shipping receipts of \$637 million were \$43 million lower than payments of \$680 million.

A surplus of \$47 million was recorded for unilateral transfer transactions with receipts of \$373 million and payments of \$326 million. Inflows of immigrants' funds accounted for about half of total transfer receipts. Larger per capita transfers more than compensated for the relatively low number of immigrants arriving in Canada. Outflows of unilateral transfers in the form of official contributions accounted for almost half of total payments. These contributions include bilateral and multilateral assistance for economic and technical programmes and cover cash grants, food aid, consultants, teachers, training and contributions to international and Canadian organizations engaged in such programmes. In this quarter, over a third of total contributions was in the form of food aid, largely to Bangladesh, Tanzania and Sri Lanka. A further third of this aid was for the Bilateral Development Assistance Programme concentrated mainly in Africa.

Current Account - Transactions by Area - Nine Months, January-September

During the first nine months of 1978 current account transactions between Canada and other countries produced a deficit of \$3,105 million. This was 6% less than the deficit in the corresponding period of 1977 as an increase of about \$1 billion in the merchandise trade surplus more than offset a rise of about three quarters of a billion dollars in net payments on "invisibles".

l'exportation octroyés par le gouvernement canadien et ses organismes. La valeur totale des divers programmes d'aide offerts par le gouvernement canadien sous forme de produits a été d'environ les deux cinquièmes des exportations du Canada à destination de ces pays. Les dons d'aliments et d'autres produits ont été à l'origine d'environ un quart de cette aide, et les crédits à l'exportation et les prêts de faveur en ont respectivement représenté plus de la moitié et environ le quart.

Le déficit des invisibles a été de \$1,492 millions au troisième trimestre; les recettes ont totalisé \$3.3 milliards comparativement à \$4.8 milliards pour les paiements. Le solde total des invisibles est imputable à un déficit de \$1,539 millions au titre des services, qui a été légèrement diminué par des recettes nettes de \$47 millions au titre des transferts unilatéraux.

Des paiements nets de \$802 millions d'intérêts et de dividendes ont été responsables de plus de la moitié du déficit des services, les paiements d'intérêts et de dividendes (\$1,119 millions) ayant été trois fois et demie supérieurs aux recettes (\$317 millions), dont 17 % étaient dus aux intérêts. Les paiements d'intérêts de \$839 millions ont été le reflet du niveau élevé des emprunts contractés au cours des dernières années par les administrations provinciales et leurs organismes et, dans une certaine mesure, de la dépréciation du cours international du dollar canadien. Du total des paiements de dividendes (\$280 millions), deux tiers étaient constitués par des gains revenant à des résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada.

Les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus, se sont soldées par un déficit de \$542 millions, dont les presque trois cinquièmes provenaient de paiements nets de \$315 millions au titre des services commerciaux.

Au compte des voyages internationaux, les recettes du Canada se sont élevées à \$1,132 millions, comparativement à des paiements de \$1,178 millions, entraînant ainsi un déficit relativement faible de \$46 millions. Les États-Unis ont été à l'origine de quelque 70 % des recettes et de 60 % des paiements, ce qui a produit un excédent de \$105 millions, le nombre et les dépenses par tête des visiteurs américains au Canada ayant été supérieurs à ceux des voyageurs canadiens aux États-Unis.

Les recettes de transports (\$637 millions) ont été inférieures de \$43 millions aux paiements (\$680 millions).

Un excédent de \$47 millions a été enregistré pour les transferts unilatéraux, avec des recettes de \$373 millions et des paiements de \$326 millions. Les entrées de capitaux d'immigrants ont été responsables d'environ la moitié des recettes totales de transferts, le fait que des montants plus importants aient été apportés par tête ayant plus que compensé le nombre relativement faible de nouveaux immigrants au Canada. Presque la moitié des paiements totaux a été due à des sorties de transferts unilatéraux sous la forme de contributions officielles; ces contributions comprennent la participation aux programmes bilatéraux et multilatéraux d'aide économique et technique et couvrent les subventions monétaires, l'aide alimentaire, les conseillers techniques, les professeurs et la formation, ainsi que les contributions aux organismes canadiens et internationaux qui s'occupent de tels programmes. Au cours du troisième trimestre, plus du tiers des contributions s'est fait sous forme d'aide alimentaire, principalement au Bangladesh, à la Tanzanie et au Sri Lanka. Un autre tiers de cette aide a été consacré au Programme d'aide bilatérale au développement qui vise principalement les pays d'Afrique.

Opérations du compte courant par région - Neuf mois (janvier à septembre)

Au cours des neuf premiers mois de 1978, les transactions courantes entre le Canada et les autres pays se sont soldées par un déficit de \$3,105 millions; ce déficit est inférieur de 6 % à celui de la période correspondante de 1977, un accroissement d'environ \$1 milliard de l'excédent du commerce de marchandises ayant plus que compensé une augmentation d'à peu près trois quarts de un million de dollars des paiements nets d'invisibles.

Transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers showed a deficit of \$2,828 million, a reduction of about \$300 million from the deficit in the comparable period of 1977. The merchandise trade surplus, at \$1,826 million, more than doubled, while the non-merchandise deficit rose by about 20% to \$4,654 million.

Merchandise exports to the United States increased by 19% to \$26,680 million, accounting for 75% of the overall growth in Canadian exports in the first three quarters of 1978. At \$8 billion, sales of automotive products were up by 17% or \$1.2 billion, with significant gains being recorded both in exports of assembled vehicles and of motor vehicle parts. The decline in the value of the Canadian dollar in 1978 was an important factor in the increase of nearly \$1 billion in the value of sales of lumber and newsprint. Woodpulp exports were, however, below their level in 1977. Natural gas deliveries rose by over 9% to \$1.6 billion, resulting entirely from an increase in prices as the volume of deliveries was down by 13%. Sales of fabricated iron and steel products during the first three quarters of 1978 totalled \$864 million, a 37% rise over the same period of 1977. Other important increases were recorded in sales of nickel and alloys, organic and inorganic chemicals, aluminum including alloys, electricity and office machines and equipment. Increases of more than \$100 million were recorded for each of these latter commodities. There was a \$177 million decline in the value of crude petroleum deliveries to United States refineries, reflecting both further reductions in the quantities of crude oil authorized for export and a substantial offset from the growth in the quantity of oil shipped under an exchange agreement with the United States government. Exports of iron ore and concentrates fell by more than a third or \$174 million, as a result of strikes in Quebec and Labrador.

Imports from the United States totalled \$24,854 million, about 15% higher than in the January-September period of 1977. Automotive products recorded the largest growth, increasing by nearly \$800 million. The deficit balance on automotive trade with the United States amounted to about \$400 million, half the level of a year earlier. The value of crude petroleum imported under the exchange agreement totalled \$363 million, 15% higher than a year earlier. Other important imports were recorded in purchases of telecommunications and related equipment, electronic computers and other office equipment, and plastics.

During the first three quarters of 1978, the United States accounted for 70% of both Canadian merchandise exports and imports.

The deficit registered on non-merchandise transactions with the United States widened by a fifth to \$4,654 million. Total non-merchandise receipts rose by \$1,826 million, while payments increased more sharply by 14% to \$8,534 million. A deficit of \$4,702 million on service transactions was \$748 million greater than in the first three quarters of 1977.

Higher net payments of interest and dividends accounted for almost half of the increase in the deficit on services. Interest and dividend receipts rose by 3% to \$323 million compared to a 17% jump in interest and dividend payments which reached \$2,415 million. Increased interest payments accounted for the bulk of the growth in this deficit. The deficit on this account was the largest among the service items, representing two fifths of total net service payments.

The deficit on "other service transactions", which comprises government, business service and miscellaneous income transactions, grew by 17% to \$1,698 million. The growth in net payments of miscellaneous income and business service transactions accounted for most all of the increase in the deficit on this account.

Au titre des biens et services et des transferts unilatéraux, les transactions avec les États-Unis ont affiché un déficit de \$2,828 millions, en baisse d'environ \$300 millions par rapport à la même période de 1977. L'excédent du commerce de marchandises a plus que doublé pour se chiffrer à \$1,826 millions, mais le déficit des invisibles s'est établi à \$4,654 millions après une hausse d'à peu près 20 %.

Les exportations de marchandises vers les États-Unis (\$26,680 millions) se sont accrues de 19 %, ce qui représente 75 % de la croissance globale des exportations canadiennes au cours des trois premiers trimestres de 1978. Les ventes de produits automobiles ont été de \$8 milliards, en hausse de 17 % ou de \$1.2 milliard, avec des gains sensibles dans les exportations de véhicules assemblés et de pièces. Le déclin de la valeur du dollar canadien en 1978 a joué un rôle important dans l'accroissement de presque \$1 milliard qu'a enregistré la valeur des ventes de bois de sciage et de papier journal. Les exportations de pâte de bois ont été inférieures à leur niveau de 1977. Les livraisons de gaz naturel se sont élevées à \$1.6 milliard après une augmentation de plus de 9 %; celle-ci a été entièrement le fait d'une hausse des prix car leur volume a baissé de 13 %. Pendant les trois premiers trimestres de 1978, les ventes de produits en fer et en acier travaillés ont totalisé \$864 millions, soit 37 % de plus que leur niveau de la même période de 1977. D'autres progressions importantes, de plus de \$100 millions chacune, ont été observées pour les ventes de nickel et d'alliages de nickel, de produits chimiques organiques ou non, d'aluminium et d'alliages d'aluminium, d'électricité et de machines et de matériel de bureau. La valeur des expéditions de pétrole brut vers les raffineries américaines a baissé de \$177 millions, sous l'effet de nouvelles réductions des quantités autorisées pour l'exportation mais aussi, en sens inverse, de la quantité accrue de pétrole livré en vertu d'un accord d'échange avec le gouvernement des États-Unis. Les exportations de minerais et de concentrés de fer ont chuté de plus d'un tiers (\$174 millions) du fait des grèves qui ont sévi au Québec et au Labrador.

Les importations en provenance des États-Unis, avec un total de \$24,854 millions, ont été à peu près 15 % inférieures à celles de la période de janvier à septembre 1977. C'est pour les produits automobiles qu'on a enregistré la plus forte croissance (presque \$800 millions). Le solde déficitaire du commerce automobile avec les États-Unis s'est élevé à environ \$400 millions, soit la moitié de son niveau d'il y a un an. La valeur du pétrole brut importé en vertu de l'accord d'échange a totalisé \$363 millions, en hausse de 15 % par rapport à l'année dernière. D'autres gains importants à l'importation ont été observés pour les achats de matériel de télécommunications, d'ordinateurs et de matériel de bureau, et de matières plastiques.

Pendant les trois premiers trimestres de 1978, les États-Unis ont été responsables de 70 % des exportations et des importations canadiennes de marchandises.

Le déficit des opérations invisibles avec les États-Unis s'est aggravé d'un cinquième pour s'établir à \$4,654 millions: les recettes totales (\$3,880 millions) se sont accrues de 8 %, tandis que les paiements (\$8,534 millions) ont progressé plus fortement, de 14 %. Au chapitre des services, le déficit de \$4,702 millions a été supérieur de \$748 millions à celui des trois premiers trimestres de 1977.

Une hausse des paiements nets d'intérêts et de dividendes a été à l'origine de presque la moitié de l'accroissement du déficit des invisibles. Les recettes d'intérêts et de dividendes n'ont augmenté que de 3 % pour se chiffrer à \$323 millions, comparativement à un bond de 17 % des paiements qui ont atteint \$2,415 millions. Un accroissement des paiements d'intérêts a été responsable de la majeure partie de cette aggravation. Le déficit des intérêts et dividendes a été le plus important des services, ayant représenté plus des deux cinquièmes du total des paiements nets.

Dans le cas des "autres opérations au titre des services", qui comprennent les opérations des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus, le déficit s'est élargi de 17 % pour atteindre \$1,698 millions. La presque totalité de cette variation a été due à la croissance des paiements nets au titre des divers revenus et des services commerciaux.

Travel receipts from the United States rose by 5% to \$1,360 million in the first nine months of 1978, but travel payments grew by more than twice that rate to \$2,112 million. The resultant deficit of \$752 million on this account was a quarter higher than in the previous year. In volume terms, there were slight decreases of about 1% in both the number of United States residents entering Canada and the number of Canadian travellers in the United States. The major contributor to the increased travel deficit was a rise of over 10% in Canadian per capita expenditures in the United States, which, to a large extent, was due to the decline in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the United States dollar.

The deficit recorded on freight and shipping transactions with the United States was little changed at \$160 million from the first nine months of 1977.

The surplus on unilateral transfer transactions fell by \$11 million to \$48 million. This change was more than accounted for by a jump in outflows of emigrants' funds which rose by nearly a third to \$98 million.

Transactions between Canada and the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom, showed a dramatic rise of over half a billion dollars in the current account deficit to \$543 million. This resulted from a sharp drop of over two thirds in the merchandise trade surplus to \$207 million and a 9% increase in net non-merchandise payments to \$750 million.

Merchandise exports to the EEC rose by about 9% to \$3,915 million. This increase was largely concentrated in sales to the United Kingdom and France. Exports to West Germany, Canada's second largest trading partner within the Community were below their level of a year earlier. Declines were also recorded in sales to Italy and Belgium-Luxembourg. On a commodity section basis, there were increased exports of fabricated materials and to a lesser extent, food, feed and beverages and end products, while shipments of crude materials declined.

Imports from the EEC recorded a significant rise, climbing by 26% to \$3,709 million. There were increases from each member country within the Community, with the more notable gains being recorded in imports from the United Kingdom, West Germany, France and Italy. The growth was concentrated in the fabricated materials and end products sections of trade.

The non-merchandise deficit with the EEC expanded by 9% to \$750 million, entirely due to higher net service payments. The deficit recorded for interest and dividends, which rose by 18% to \$579 million, accounted for two thirds of total net service payments. Due to a 14% increase in payments there was a \$74 million deficit for "other service transactions" as against a zero balance in the first three quarters of 1977. The growth in "other service payments" resulted mainly from higher levels of government expenditures in the EEC. Travel receipts from the EEC rose by 55% to \$325 million while travel payments increased by a mere 1% to \$589 million causing a 29% reduction in the travel deficit. The surplus on unilateral transfer transactions was \$124 million, almost unchanged from the first nine months of 1977.

The current account balance between Canada and all other countries swung by over \$400 million to a surplus of \$266 million. A tripling of the merchandise trade surplus to \$582 million and a swing of \$194 million to a surplus of \$131 million on service transactions more than offset an increase of \$145 million to a \$447 million deficit on unilateral transfers, largely on account of higher official contributions.

Les recettes de voyage sur les États-Unis (\$1,360 millions) ont progressé de 5 % pendant les neuf premiers mois de 1978, mais les paiements à ce titre se sont accrus plus de deux fois plus vite pour s'établir à \$2,112 millions; le déficit de \$752 millions qui en a résulté a été supérieur d'un quart à celui de l'année dernière. En volume, on a observé de légères baisses (environ 1 %) dans le nombre des résidents américains entrant au Canada, comme dans celui des voyageurs canadiens aux États-Unis. Le principal facteur de l'aggravation du déficit des voyages a été une hausse de plus de 10 % des dépenses par tête des Canadiens aux États-Unis, due, dans une large mesure, à la chute de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Le déficit de \$160 millions enregistré au titre des transports avec les États-Unis a peu varié par rapport à celui des neuf premiers mois de 1977.

L'excédent des transferts unilatéraux s'est contracté de \$11 millions pour se chiffrer à \$48 millions, du fait d'un bond de presque un tiers des sorties de capitaux d'émigrants qui se sont élevées à \$98 millions.

Les transactions entre le Canada et la Communauté économique européenne (C.E.E.), y compris le Royaume-Uni, ont entraîné une très forte hausse (plus d'un demi milliard de dollars) du déficit des opérations courantes, qui a atteint \$543 millions; ceci a été causé par une baisse marquée de plus des deux tiers de l'excédent du commerce des marchandises (\$207 millions) et par un accroissement de 9 % des paiements nets d'invisibles (\$750 millions).

Les exportations de marchandises vers la C.E.E. se sont chiffrées à \$3,915 millions, après une augmentation d'environ 9 % essentiellement concentrée dans les ventes au Royaume-Uni et à la France. Les exportations à destination de l'Allemagne de l'Ouest, le deuxième partenaire commercial du Canada dans la C.E.E., ont été inférieures à leur niveau d'il y a un an. Les ventes à l'Italie et la Belgique et au Luxembourg ont également diminué. On a relevé une progression des exportations de demi-produits et, dans une moindre mesure, d'aliments de provendes et de boissons, ainsi que de produits finis; par contre, les ventes de matières premières ont décliné.

Les importations en provenance de la C.E.E. ont sensiblement augmenté (de 26 %) pour s'établir à \$3,709 millions. Chaque pays membre de la Communauté a accru ses ventes au Canada, les gains les plus remarquables ayant été enregistrés pour le Royaume-Uni, l'Allemagne de l'Ouest, la France et l'Italie. La croissance des importations a surtout touché les demi-produits et les produits finis.

Avec les pays de la C.E.E., le déficit des invisibles s'est accru de 9 % et a atteint \$750 millions, entièrement à cause d'une hausse des paiements nets de services, eux-mêmes dus pour les deux tiers au déficit des intérêts et dividendes qui s'est établi à \$579 millions après une hausse de 18 %. Un accroissement de 14 % des paiements a été à l'origine d'un déficit de \$74 millions des "autres opérations au titre des services", qui avait été en équilibre pendant les trois premiers trimestres de 1977. La croissance des "autres paiements de services" a principalement résulté d'une augmentation des dépenses gouvernementales dans la C.E.E. Les recettes de voyages sur la C.E.E. (\$325 millions) ont progressé de 55 %, pendant que les paiements correspondants (\$589 millions) ne montaient que de 1 %, entraînant une réduction de 29 % du déficit des voyages. L'excédent de \$124 millions des transferts unilatéraux est demeuré pratiquement inchangé par rapport aux neuf premiers mois de 1977.

Le solde du compte courant du Canada avec tous les autres pays a varié de plus de \$400 millions pour devenir excédentaire de \$266 millions. L'excédent du commerce des marchandises (\$582 millions) a triplé et les opérations de services se sont soldées par un excédent de \$131 millions après un revirement de \$194 millions, ce qui a plus que compensé une aggravation de \$145 millions du déficit des transferts unilatéraux; celui-ci a atteint \$447 millions, en grande partie à cause d'un accroissement des contributions officielles.

Exports to these countries increased by more than \$1 billion to just over \$7.5 billion. About one third of this expansion resulted from increased sales to Japan, which at \$2,236 million were 17% higher than a year earlier. The principal increases were recorded in exports of aluminum including alloys, woodpulp, coal, shellfish, lumber and wheat. Shipments to the U.S.S.R. and China each registered gains of more than 100 million. There were increased sales of chemicals, automotive products and barley to the U.S.S.R. while aluminum and wheat accounted for most of the rise in exports to China. Significant gains were also recorded in exports to Venezuela, Saudi Arabia, Bermuda and India, while there were declines in sales to Norway and Iraq. Despite an increase in the volume of wheat shipped to these countries as a whole, the value of these shipments declined due to a weakening in international prices.

Imports from this group of countries rose by 10% to about \$7.0 billion. An increase from Japan accounted for over half of the overall growth with manufactured goods, especially automotive products, being principal contributors to this expansion. The rise in the value of imports from Japan probably reflected significantly the sharp decline in the value of the Canadian dollar vis-à-vis the Japanese yen.

The deficit on non-merchandise transactions with all other countries was \$316 million compared to \$365 million in the first nine months of 1977. With service receipts rising by a third to \$2,191 million and service payments growing by a fifth to \$2,060 million, there was a swing of \$194 million to a surplus of \$31 million on service transactions. The major reason for this turnaround in the balance on services was the increase of \$129 million in the surplus on interest and dividends. Interest and dividend receipts virtually doubled to \$405 million mainly due to the receipt of parent companies of stock dividends in both the second and third quarters of 1978. Receipts and payments for "other service transactions" grew by 27% and 26% respectively, causing the surplus on this account to jump by 30% to \$288 million. Business service transactions accounted for the major portion of the increases in receipts and payments for this account. The growth in the business service account partly reflects the increasing role being played by Canadian corporations in overseas development projects.

The surplus on freight and shipping transactions expanded by \$31 million to \$70 million in the first nine months of 1978 while the deficit on international travel transactions grew by 9% to \$371 million, despite a rise of almost two fifths in travel receipts. The deficit on unilateral transfer transactions weakened almost 50% to \$447 million. About three quarters of this increase can be attributed to official contributions to developing countries which rose by a quarter to \$518 million. A 12% reduction in inflows of immigrants' funds further contributed to the expansion in deficit on unilateral transfers.

Capital Account, Summary

Capital movements between Canada and the rest of the world resulted in a record net outflow of \$1,204 million during the third quarter, following a second quarter inflow of \$1,717 million. Capital movements in long-term forms dropped sharply from \$274 million in the previous quarter to \$333 million, while short-term outflows increased from \$557 million in the second quarter to \$1,537 million in the third.

Les exportations vers ces pays ont progressé de plus de \$1 milliard et ont légèrement dépassé \$7.5 milliards. Environ un tiers de cette expansion a été due à une hausse des ventes au Japon, qui se sont chiffrées à \$2,236 millions, soit 17 % au-dessus de leur niveau d'il y a un an. Du côté des exportations, les principales augmentations ont été enregistrées pour l'aluminium et les alliages d'aluminium, la pâte de bois, le charbon, les fruits de mer, le bois de sciage et le blé. Les livraisons à l'U.R.S.S. et à la Chine ont enregistré des gains respectifs de plus de \$100 millions; il y a eu accroissement des ventes de produits chimiques, de produits automobiles et d'orge à l'U.R.S.S., tandis que l'aluminium et le blé ont été responsables de la majeure partie de la hausse des exportations vers la Chine. Les ventes au Venezuela, à l'Arabie Saoudite, aux Bermudes et à l'Inde ont sensiblement augmenté, mais celles à la Norvège et à l'Irak ont baissé. Malgré un accroissement du volume global de blé livré à l'ensemble de ces pays, la valeur de ces expéditions a décliné.

Les importations en provenance de ce groupe de pays se sont élevées à environ \$7.0 milliards, après une hausse de 10 % attribuable pour plus de la moitié à un accroissement des achats au Japon, grâce surtout aux produits manufacturés et en particulier aux produits automobiles. La valeur accrue des importations provenant du Japon est probablement le reflet, pour une bonne part, de la forte dépréciation du dollar canadien par rapport au yen japonais.

Le déficit des invisibles avec tous les autres pays a été de \$316 millions, contre \$365 millions pour les neuf premiers mois de 1977. Le solde des opérations de services a varié de \$194 millions pour devenir excédentaire de \$131 millions, les recettes ayant progressé d'un tiers pour se chiffrer à \$2,191 millions et les paiements ayant crû d'un cinquième pour s'établir à \$2,060 millions. La principale raison de ce revirement a été l'accroissement de \$129 millions de l'excédent au titre des intérêts et dividendes; en effet, les recettes d'intérêts et de dividendes (\$405 millions) ont pratiquement doublé, principalement du fait que les sociétés mères ont reçu des dividendes sous forme d'actions au cours des deuxième et troisième de 1978. Les recettes et les paiements des "autres opérations au titre des services" se sont accrus de 27 % et de 26 % respectivement, majorant l'excédent de ce compte de 30 % et le faisant passer à \$288 millions. Les services commerciaux ont été les principaux responsables des augmentations des recettes et des paiements à ce chapitre, ce qui traduit en partie le rôle croissant que jouent les sociétés canadiennes dans les projets de développement d'outre-mer.

L'excédent des opérations de transports s'est élargi de \$31 millions pour atteindre \$70 millions au cours des neuf premiers mois de 1978, tandis que le déficit des voyages internationaux, en hausse de 9 %, s'est chiffré à \$371 millions, malgré une hausse de près des deux tiers des recettes. Les déficits des transferts unilatéraux a été de \$447 millions après une augmentation de presque 50 %; environ les trois quarts de cette aggravation est attribuable aux contributions officielles aux pays en développement, qui ont progressé d'un quart et se sont situées à \$518 millions. Une réduction de 12 % des entrées de capitaux d'immigrants a également contribué à accroître le déficit des transferts unilatéraux.

Compte de capital - Sommaire

Les mouvements de capitaux entre le Canada et le reste du monde se sont soldés par une sortie sans précédent de \$1,204 millions au cours du troisième, contre une entrée de \$1,717 millions au deuxième trimestre. Les flux de capitaux à long terme ont fortement baissé, passant de \$2,274 millions à \$333 millions, tandis que les sorties de capitaux à court terme sont passées de \$557 millions au deuxième trimestre à \$1,537 millions au troisième.

Capital Movements(1)
Mouvements de capitaux(1)

Item	1977		1978			1976	1977	Détail
	III	IV	I	II	III			
\$ millions								
Direct investment in Canada ..	+ 20	+ 125	+ 220	- 50	+ 305	- 260	+ 500	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 255	- 200	- 335	- 575	- 495	- 605	- 740	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 1,811	+ 1,096	+ 1,083	+ 2,910	+ 342	+ 8,608	+ 5,386	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	+ 123	- 415	- 235	- 11	+ 181	+ 166	- 573	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign short-term funds abroad.	- 392	+ 502	+ 720	- 413	- 1,852	- 1,280	+ 804	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	+ 182	+ 229	- 127	+ 40	- 61	+ 974	+ 425	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.	- 917	+ 397	- 1,126	- 184	+ 376	+ 399	- 327	Autres mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movements	+ 572	+ 1,734	+ 200	+ 1,717	- 1,204	+ 8,002	+ 5,475	Mouvements nets de capitaux.

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

The decline in long-term capital inflows was more than accounted for by a drop of \$2.5 billion in new issues of Canadian securities sold to non-residents. Among the factors contributing to this decline were the absence of federal and provincial government borrowing abroad following the very large amounts raised during the second quarter, particularly by the Government of Canada.

"Other long-term capital transactions" produced inflows of \$544 million, up from \$289 million in the second quarter, reflecting increased borrowing by Canadian entities from foreign banks. Foreign direct investment in Canada also produced a net inflow, which amounted to \$305 million, following a net outflow of \$50 million in the second quarter, while the net outflow for Canadian direct investment abroad declined from \$575 million to \$495 million.

The net outflow from capital movements in short-term forms increased by almost one billion dollars to \$1,537 million. Holdings of short-term funds abroad by Canadian bank and non-bank sectors were the principal factor, increasing on balance by \$1,852 million during the quarter. Trading in finance company paper also gave rise to a substantial net outflow, amounting to \$190 million. The main offsets consisted of non-resident holdings of Canadian dollars, which increased by \$187 million, a net inflow of \$129 million from transactions in money market instruments other than finance company paper, and "other short-term capital transactions", which swung by \$390 million from the previous quarter to a net inflow of \$163 million.

Direct Investment

Net foreign direct investment in Canada during the third quarter amounted to an inflow of \$305 million, a substantial turnaround from the revised net outflow of \$50 million in the second quarter. In the third quarter, repatriations and transactions not affecting fixed or working capital requirements produced a small net inflow, compared with a net outflow of some \$250 million in the second quarter.

Le déclin des entrées de capitaux à long terme a été dû à une chute de \$2.5 milliards des nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes vendues à des non-résidents. L'un des facteurs de cette chute a été l'absence d'emprunts à l'étranger de la part des administrations fédérale et provinciales, qui a fait suite aux montants très importants qui ont été empruntés au deuxième trimestre, en particulier par le gouvernement du Canada.

Les "autres transactions sur capitaux à long terme" ont produit des entrées de \$544 millions, en hausse par rapport au \$289 millions du deuxième trimestre, ce qui traduit le fait que les agents économiques canadiens ont plus emprunté auprès des banques étrangères. Les investissements directs étrangers au Canada ont également entraîné une entrée nette, qui s'est élevée à \$305 millions, contre une sortie nette de \$50 millions au deuxième trimestre, tandis que la sortie nette au titre des investissements directs du Canada à l'étranger a décliné, passant de \$575 millions à \$495 millions.

Dans le cas des flux de capitaux à court terme, la sortie nette s'est accrue de presque un milliard de dollars pour atteindre \$1,537 millions. Les fonds à court terme détenus à l'étranger par les secteurs bancaire et non bancaire canadiens ont joué un rôle déterminant à ce chapitre, s'accroissant d'un montant net de \$1,852 millions pendant le trimestre. Les échanges d'effets des sociétés de financement ont également donné lieu à une sortie nette substantielle (\$190 millions). Les principaux mouvements compensatoires ont été un accroissement de \$187 millions des avoirs des non-résidents en dollars canadiens, une entrée nette de \$129 millions au titre des opérations sur les titres du marché monétaire autres que les effets des sociétés de financement, et un revirement de \$390 millions dans les "autres transactions sur capitaux à court terme", qui se sont soldées par une entrée de \$163 millions.

Investissements directs

Au troisième trimestre, les investissements directs étrangers au Canada se sont soldés par une entrée de \$305 millions, un revirement considérable par rapport à la sortie nette révisée de \$50 millions du deuxième trimestre. Des rapatriements et des transactions n'influant pas sur les besoins en capital fixe et en fonds de roulement ont entraîné une faible entrée nette, comparativement à une sortie nette de quelque \$250 millions au deuxième trimestre.

On a sectoral basis, the manufacturing sector was estimated to account for about three quarters of the net inflow, merchandising for about one fifth and the petroleum and natural gas sector for about 15%. The mining and financial sectors recorded net outflows. The United States was the source of all the net inflows in the manufacturing and petroleum sectors and three quarters of the net inflow in the merchandising sector. Net outflows were registered vis-à-vis the European Economic Community in the mining, manufacturing and financial sectors.

Canadian direct investment abroad resulted in a net outflow of \$495 million in the third quarter, down from a net outflow of \$575 million in the second quarter. Investment abroad in manufacturing accounted for over half of the recorded net outflow, with three quarters attracted to the United States and the European Economic Community. The net outflow from the financial sector, which includes some diversified holding companies, amounted to about one quarter of the total net outflow, partly as the result of a stock dividend. The latter results in no net impact on the balance of payments as it is treated as a dividend receipt in the current account, and a simultaneous reinvestment abroad in the capital account.

Transactions that did not affect capital formation or working capital requirements abroad amounted to about 40% of the quarter's net outflow, compared with about 60% in the second quarter.

Security Transactions

Portfolio security transactions between residents of Canada and non-residents produced a net inflow of \$342 million in the third quarter, the lowest such inflow since the third quarter 1974. This compares with a revised net inflow of \$2,910 million in the second quarter.

The principal reason for the reduction was a sharp decrease in sales of new Canadian issues to non-residents. The net inflow from non-residents from such sales amounted to \$599 million, compared with the record \$3,094 million in the second quarter, as sales of all classes of issue fell in the third quarter. Of particular significance was the fall to \$2 million of sales to non-residents of provincial government direct issues. Provincial governments usually satisfy a large proportion of their total borrowing requirements by issuing bonds in foreign capital markets. In the third quarter, however, there were no provincial issues outside Canada, the small net inflow consisting entirely of purchases by non-residents of bonds issued in the domestic capital market. Sales of Government of Canada bonds also fell precipitously, from a record \$1,462 million in the second quarter to \$78 million in the third quarter. The second quarter inflow, however, was unusually large and reflected foreign currency financing by the Government of Canada to bolster the official international reserves. Bonds sold to non-residents by provincial government agencies fell from \$346 million to \$230 million, while corporate new issues (including stocks) sold to non-residents fell by over one half, from \$535 million to \$54 million. Issues by government enterprises not carrying an explicit government guarantee have been classified as corporate rather than government guaranteed issues. In the third quarter, such issues gave rise to a net inflow of \$140 million, compared with \$3 million in the second quarter.

En ce qui concerne les secteurs d'activité, on estime que l'industrie manufacturière a été responsable d'environ les trois quarts de l'entrée nette, le commerce d'approximativement un cinquième, et l'industrie du pétrole et du gaz naturel d'environ 15 %; les secteurs minier et financier ont enregistré des sorties nettes. Les États-Unis ont été la source de la totalité des entrées nettes dans les secteurs manufacturier et pétrolier et des trois quarts de l'entrée nette dans le commerce. Dans le cas de la Communauté économique européenne, des sorties nettes ont été enregistrées dans les secteurs minier, manufacturier et financier.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une sortie de \$495 millions au troisième trimestre, en baisse par rapport aux \$575 millions observés au deuxième trimestre. Les investissements manufacturiers ont été à l'origine de plus de la moitié de la sortie nette enregistrée, les trois quarts ayant été attirés par les États-Unis et la Communauté économique européenne. La sortie de capitaux en provenance du secteur financier, qui comprend certaines sociétés de portefeuille aux activités diversifiées, a représenté environ un quart de la sortie nette totale, en partie à cause d'une distribution de dividendes sous forme d'actions; cette dernière opération n'a aucun effet net sur la balance des paiements, du fait qu'elle est traitée comme une recette de dividendes au compte courant et, simultanément, comme un réinvestissement à l'étranger au compte de capital.

Les transactions qui n'ont pas eu d'influence sur les besoins en formation de capital ou en fonds de roulement se sont élevées à environ 40 % de la sortie nette du trimestre, contre à peu près 60 % au deuxième trimestre.

Opérations sur valeurs mobilières

Les transactions de portefeuille sur valeurs mobilières entre les résidents du Canada et les non-résidents se sont soldées par une entrée de \$342 millions au troisième trimestre, le plus faible afflux de ce genre depuis le troisième trimestre de 1974. Au deuxième trimestre, l'entrée nette révisée avait été de \$2,910 millions.

La raison principale de cette réduction a été une forte baisse des ventes de nouvelles émissions canadiennes à des non-résidents, qui ont produit une entrée nette de \$599 millions, contre une entrée record de \$3,094 millions au deuxième trimestre; au troisième trimestre, les ventes sont tombées pour toutes les catégories d'émissions. La chute, à \$2 millions, des ventes à des non-résidents de titres émis directement par les administrations provinciales a été particulièrement significative: les provinces, qui d'habitude satisfont une grande partie de leurs besoins de financement en émettant des obligations sur les marchés étrangers des capitaux, n'ont lancé ce trimestre aucune émission à l'extérieur du Canada, et la faible entrée nette à ce chapitre a consisté entièrement en des achats, par des non-résidents, d'obligations émises sur le marché intérieur. Les ventes d'obligations du gouvernement du Canada sont également tombées de façon précipitée, d'un niveau record de \$1,462 millions au deuxième trimestre à \$78 millions au troisième. L'entrée du deuxième trimestre était cependant exceptionnelle et reflétait le financement en monnaies étrangères que s'était procuré le gouvernement canadien pour renforcer les réserves officielles internationales. Les obligations vendues à des non-résidents par les organismes provinciaux ont diminué d'un tiers, passant de \$346 millions à \$230 millions, tandis que les nouvelles émissions des sociétés (y compris les actions) vendues à des non-résidents ont été réduites de plus de la moitié, de \$535 millions à \$54 millions. Les émissions des entreprises publiques qui ne comportaient pas une garantie gouvernementale explicite ont été classées dans les émissions des sociétés et non dans les émissions garanties par les gouvernements; au troisième trimestre, ces émissions ont donné lieu à un afflux net de \$140 millions, contre \$78 millions au deuxième trimestre.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1977		1978			1976	1977	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
To all non-residents:								À tous les non-résidents:
Offerings	1,550	1,569	1,812	1,968	619	9,039	6,125	Offertes
Deliveries	1,894	1,181	1,378	3,001	596	8,905	5,910	Livrées
Undelivered (1)	266	654	1,088	55	78	439	654	Non livrées(1)
To the United States:								Aux résidents des États-Unis:
Offerings	745	869	1,452	685	398	5,722	3,005	Offertes
Deliveries	1,009	639	910	1,602	375	5,557	2,936	Livrées
Undelivered (1)	200	430	972	55	78	361	430	Non-livrées(1)

(1) At end of period. — À la fin de la période.

The acute fall in new issues sold to non-residents in the third quarter reflected, in part, the overall reduction in net new issues sold by residents of Canada. Excluding Canada Savings Bonds and issues to the Canada Pension Plan, net new Canadian issues were halved, while the proportion raised from non-residents fell from about 45% in the second quarter to under 20% in the third quarter.

To some extent the third quarter borrowing appears to have been affected by an overall contraction of the Eurobond market associated with the volatility of a number of major currencies on foreign exchange markets. In addition, there may have been some substitution of security issues by medium-term bank loans. These loans are classified as other long-term capital transactions and gave rise to increased inflows during the second quarter.

The complete absence of provincial governments from foreign capital markets was in part attributable to their low level of total new issue borrowing in the quarter. Moreover, the depreciation of the Canadian dollar during the third quarter against most major currencies may have deterred borrowers. During the third quarter, all new Canadian bonds issued in foreign capital markets were denominated in United States dollars, and amounted to almost \$500 million. Non-residents also purchased \$105 million in Canadian new issues denominated in Canadian dollars, primarily Government of Canada bonds, that were initially placed on the domestic market.

The United States was the predominant source of funds for the sale of new issues to non-residents, accounting for about two thirds of the total net inflow. The European Economic Community (including the United Kingdom) provided about 15% and Japan about 10%.

Trading in outstanding Canadian securities produced a net outflow of \$28 million in the third quarter, compared with a net outflow of \$54 million in the second quarter. A major change occurred in trade in outstanding Canadian equities, which resulted in a net outflow of \$26 million in the third quarter, a substantial reduction from the second quarter outflow of \$159 million; the latter included the acquisition by Alberta Gas Trunk Line Co. Ltd. of a substantial holding in Husky Oil Ltd. Trading activity on Canadian stock exchanges in the third quarter remained high, with the Statistics Canada Composite Index of 134 stocks rising by 11%. Dealings with non-residents in outstanding Canadian debt issues gave rise to a net

La réduction brutale des nouvelles émissions vendues à des non-résidents au troisième trimestre a traduit, en partie, la diminution globale des nouvelles émissions nettes vendues par des résidents du Canada. À l'exclusion des obligations d'épargne du Canada et des titres du Régime de pensions du Canada, les nouvelles émissions nettes canadiennes ont baissé de moitié, tandis que la proportion financée auprès de non-résidents est tombée d'environ 45 % au deuxième trimestre à moins de 20 % au troisième.

Dans une certaine mesure, les emprunts du troisième trimestre paraissent avoir été influencés par une contraction générale du marché des euro-obligations, liée à l'instabilité de plusieurs devises importantes sur les marchés des changes étrangers. En outre, des prêts bancaires à moyen terme ont pu se substituer à certaines émissions de valeurs mobilières; ces prêts, qui sont classés dans les autres transactions sur capitaux à long terme, ont donné lieu à des afflux de capitaux accrus au cours de deuxième trimestre.

L'absence complète des administrations provinciales des marchés des capitaux étrangers est en partie attribuable au faible niveau de leurs emprunts totaux du trimestre sous forme de nouvelles émissions. De plus, la dépréciation qu'a subie le dollar canadien au cours du troisième trimestre par rapport à la plupart des principales monnaies peut avoir fait renoncer à des emprunts; les nouvelles obligations canadiennes émises sur les marchés financiers étrangers ont toutes été libellées en dollars américains, pour un montant de presque \$500 millions. Les non-résidents ont aussi acheté \$105 millions de nouvelles émissions canadiennes libellées en dollars canadiens en particulier d'obligations du gouvernement du Canada, qui avaient été placées à l'origine sur le marché intérieur.

Les résidents des États-Unis ont été les principaux acquéreurs des nouvelles émissions vendues à des non-résidents, avec environ deux tiers de l'entrée nette totale; les résidents de la Communauté économique européenne (y compris le Royaume-Uni) et du Japon ont suivi avec respectivement 15 % et 10 % environ.

Les échanges de valeurs mobilières canadiennes en cours ont entraîné une sortie nette de \$28 millions au troisième trimestre, contre \$54 millions au deuxième. Le commerce des actions canadiennes en cours a subi un changement d'importance se soldant par une sortie de \$26 millions au troisième trimestre, ce qui représente une réduction considérable par rapport à la sortie de \$159 millions du deuxième trimestre; cette dernière comprenait l'acquisition, par la firme Alberta Gas Trunk Line, d'une participation substantielle dans la société Husky Oil. L'activité des bourses canadiennes est restée élevée au troisième trimestre, comme en témoigne la hausse de 11 % enregistrée par l'indice synthétique de 134 actions de Statistique Canada. Les échanges de titres obligataires canadiens en cours avec des non-résidents ont donné

outflow of \$2 million, a substantial reduction from the net inflow of \$105 million in the second quarter. Transactions in provincial direct and corporate bonds were the principal elements in the outflow; trading in Government of Canada bonds produced a partially offsetting net inflow of \$17 million.

Retirements of Canadian issues held by non-residents resulted in a net outflow of \$239 million, the largest such outflow in six quarters. Maturing Government of Canada bonds accounted for over half of the outflow.

Transactions between residents of Canada and non-residents in foreign securities gave rise to a net inflow of \$10 million in the third quarter, compared with \$27 million in the previous quarter. Dealings in outstanding foreign securities produced a net inflow of \$9 million, the lowest net inflow since the fourth quarter of 1976. Transactions with non-residents remained at a very high level in the third quarter, reflecting trading activity in New York, as the Standard and Poor's Composite Index of 500 stocks rose 6% during the quarter. Trading in outstanding foreign bonds resulted in a net outflow of \$3 million. Foreign new issues acquired by residents of Canada produced a net outflow of \$3 million, and retirements of Canadian-held foreign issues led to an inflow of \$4 million.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in a capital outflow of \$111 million, compared with a capital outflow of \$68 million in the previous quarter. Intergovernmental loans amounted to \$66 million and multilateral loans, to the Asian Development Bank and the African Development Bank, to \$45 million.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$252 million, up from a net outflow of \$232 million in the previous quarter. Gross advances amounted to \$222 million, of which \$208 million was for grain financing, and gross re-payments to \$170 million of which \$90 million related to grain financing. By the end of the quarter, export credits outstanding amounted to \$3.6 billion.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds, led to a net inflow of \$44 million, compared with a net inflow of \$289 million in the previous quarter. The bulk of these inflows consisted of borrowing from foreign banks by private and public sector borrowers. They included the refinancing of medium-term loans for larger amounts, as increased liquidity in Euro-currency markets reduced the margin on variable interest credits, enabling borrowers to renegotiate outstanding credits at a lower interest cost.

lieu à une sortie nette de \$2 millions, très inférieure à celle de \$105 millions du deuxième trimestre. Les transactions portant sur les obligations des sociétés et des gouvernements provinciaux ont été les principaux éléments des sorties, tandis que le commerce d'obligations du gouvernement du Canada a entraîné une contrepartie partielle, avec une entrée nette de \$17 millions.

Les remboursements d'émissions canadiennes détenues par des non-résidents se sont soldés par une sortie de \$239 millions, la plus forte à ce titre des six derniers trimestres; les obligations du gouvernement du Canada arrivant à échéance ont été responsables de plus de la moitié de cette sortie.

Les opérations sur valeurs mobilières étrangères entre les résidents du Canada et les non-résidents ont donné lieu à une entrée nette de \$10 millions au troisième trimestre, contre \$27 millions au trimestre précédent. Le commerce des titres étrangers en cours a produit sa plus faible entrée nette (\$9 millions) depuis le quatrième trimestre de 1976. Les transactions avec des non-résidents sont restées à un niveau très élevé pendant le troisième trimestre, reflétant l'activité boursière à New York où l'indice des 500 actions de Standard and Poor's a progressé de 6 % pendant ces trois mois. Le commerce des obligations étrangères en cours s'est soldé par une sortie de \$3 millions, tandis que les nouvelles émissions étrangères acquises par des résidents du Canada produisaient une sortie nette de \$3 millions également; quant aux remboursements des émissions étrangères détenues par des Canadiens, ils ont donné lieu à une entrée de \$4 millions.

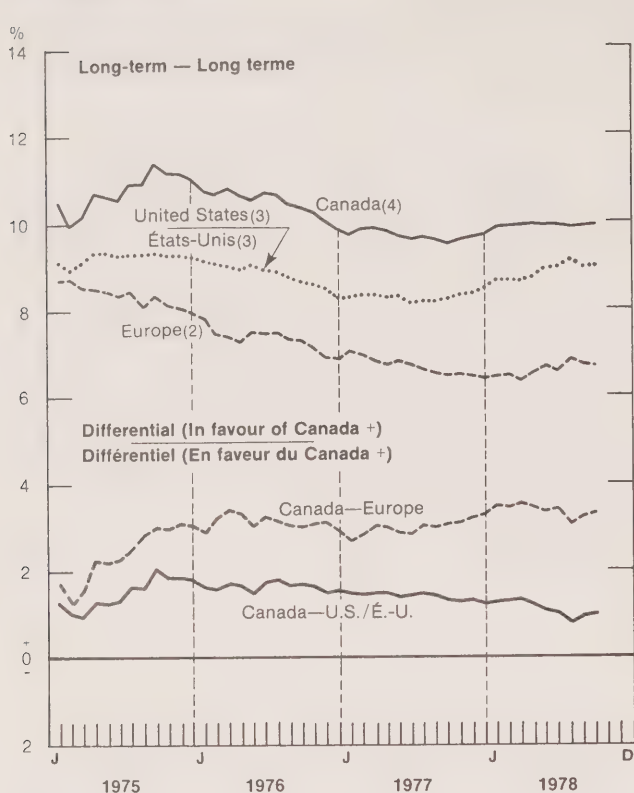
Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement consentie sous la forme de souscriptions et de prêts de faveur du gouvernement canadien aux organismes internationaux et aux pays en voie de développement a produit une sortie de capitaux de \$111 millions, contre \$68 millions au trimestre précédent. Les prêts aux gouvernements ont été de \$66 millions et les prêts multilatéraux, à la Banque asiatique de développement et à la Banque africaine de développement, de \$45 millions.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long termes, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien, a entraîné une sortie nette de \$252 millions, comparativement à \$232 millions au trimestre précédent. Les avances et les remboursements bruts se sont élevés à \$422 millions et à \$170 millions, dont respectivement \$208 millions et \$90 millions correspondaient au financement des céréales. A la fin du trimestre, l'encours des crédits à l'exportation s'établissait à \$3.6 milliards.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, y compris les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurance et les transferts différés de capitaux de migrants, ont donné lieu à une entrée nette de \$544 millions, contre \$289 millions au deuxième trimestre. La majeure partie de cet afflux a consisté en des emprunts contractés par les secteurs privé et public auprès de banques étrangères; il s'agissait notamment du refinancement, pour des montants plus importants, de prêts à moyen terme, du fait que la liquidité accrue des marchés des euro-devises ait réduit la marge sur les crédits à intérêts variables, permettant aux emprunteurs de renégocier leurs crédits en cours en réduisant leur charge d'intérêt.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾

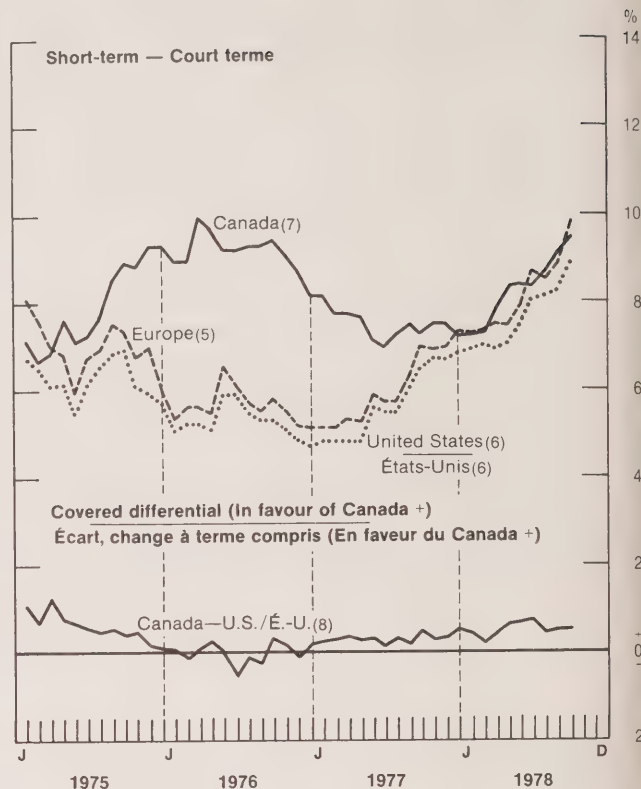


Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
Interest rates are based on:
- (2) International bond yields of German mark issues of United States companies.
- (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
- (4) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (6) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (7) Finance company paper, 90-day.
- (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.



Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
Les taux d'intérêt basés sur:
- (2) Rendements des obligations internationales émis en marks allemands par des sociétés américaines.
- (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
- (4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
- (6) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours.)
- (7) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
- (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Capital Movements in Short-term Forms

Net foreign currency claims of the Canadian chartered banks on non-residents (including their foreign branches) increased during the quarter leading to a net outflow of \$1,289 million, an increase from a net outflow of \$288 million in the previous quarter. This movement comprised net outflows of \$165 million to the United States, \$930 million to the United Kingdom, and \$194 million to other countries. The third quarter data are based on revised banking returns, and are not directly comparable with earlier years. Under the new basis of reporting, accrued interest and items in transit are excluded and claims are reported gross of specific provisions for losses.

An increase in holdings of short-term funds abroad by the Canadian non-bank sector led to a net outflow of \$563 million, compared with a net outflow of \$125 million in the previous quarter. There were outflows of \$202 million to the United States, \$289 million to the United Kingdom and \$72 million to other countries.

Mouvements de capitaux à court terme

Les créances nettes en monnaies étrangères des banques chartées canadiennes sur des non-résidents (y compris sur leurs succursales étrangères) ont progressé au cours du trimestre pour donner lieu à une sortie nette de \$1,289 millions, nette supérieure à celle de \$288 millions du trimestre précédent. Ce mouvement se composait de sorties nettes de \$165 millions vers les États-Unis, de \$930 millions vers le Royaume-Uni et de \$194 millions vers les autres pays. Les données du troisième trimestre sont fondées sur les déclarations bancaires révisées et ne sont pas directement comparables avec celles d'années antérieures; en vertu du nouveau système de déclaration les intérêts courus et les éléments en cours de compensation sont exclus, et les créances déclarées comprennent certaines provisions pour perte.

Les capitaux à court terme détenus à l'étranger par le secteur non bancaire canadien se sont accrus, produisant une sortie nette de \$563 millions, comparativement à \$125 million au trimestre précédent. Les sorties ont été de \$202 millions vers les États-Unis, de \$289 millions vers le Royaume-Uni et \$72 millions vers les autres pays.

Non-residents increased their holdings of Canadian dollar deposits by \$187 million, up from a net inflow of \$34 million in the previous quarter, in spite of strong downward pressure on the Canadian dollar. Net inflows of \$246 million from the United States and \$38 million from the United Kingdom were partially offset by net outflows of \$97 million to all other countries. By the end of the quarter, non-resident holdings amounted to \$842 million. With the revisions to Canadian banking returns Canadian dollar claims of the Canadian chartered banks on their foreign branches are now measured directly. Previously, such claims were calculated indirectly using net Canadian dollar claims on foreign branches.

Reductions in holdings of Government of Canada demand notes by international investment agencies produced a net outflow of \$29 million. These holdings, which amounted to \$301 million at the end of the third quarter, are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's advances to international agencies.

Trading in money market paper, (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) led to a net outflow of \$61 million, compared with a net inflow of \$40 million in the previous quarter. Net outflows of \$64 million to the United States and of \$50 million to the United Kingdom were partially offset by a net inflow of \$53 million from all other countries. Net inflows are recorded in every category of paper except for finance company paper, where trading resulted in a net outflow of \$190 million. Gross trading reached a record of \$10.3 billion during the quarter. By the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian money market instruments totalled \$2.6 billion. Non-residents accounted for some 23% of general public holdings of Government of Canada treasury bills; 25% of finance company paper outstanding; 5% of commercial paper; 20% of paper issued by financial corporations other than banks and finance companies; 12% of short-term paper issued by provincial and municipal governments and their agencies; and 2% of paper issued by the Canadian chartered banks (excluding bankers' acceptances which are classified with commercial paper).

Les non-résidents ont accru de \$187 millions leurs avoirs sous forme de dépôts en dollars canadiens, ce qui est plus que l'entrée nette de \$34 millions enregistrée au deuxième trimestre, malgré les fortes pressions à la baisse qui s'exerçaient sur le dollar canadien. Des entrées nettes de \$246 millions en provenance des États-Unis et de \$38 millions en provenance du Royaume-Uni ont été en partie compensées par des sorties nettes de \$97 millions à destination de tous les autres pays. A la fin du trimestre, les avoirs des non-résidents s'élevaient à \$842 millions. Du fait des révisions apportées aux déclarations bancaires du Canada, les créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur leurs succursales étrangères sont maintenant mesurées directement; auparavant, elles étaient calculées de façon indirecte, à l'aide des créances nettes en dollars canadiens de ces succursales étrangères.

Les avoirs de billets à vue du gouvernement du Canada détenus par les organismes financiers internationaux ont fléchi, donnant lieu à une sortie nette de \$29 millions. Ces avoirs, qui s'élevaient à \$301 millions à la fin du troisième trimestre, se composent de billets non négociables et ne portant pas intérêt, émis dans le cadre du financement des avances du Canada aux organismes internationaux.

Les échanges d'effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, papier commercial et autres effets à court terme) se sont soldés par une sortie de \$61 millions, comparativement à une entrée nette de \$40 millions au trimestre précédent. Des sorties nettes de \$64 millions vers les États-Unis et de \$50 millions vers le Royaume-Uni ont été réduites par une entrée nette de \$53 millions en provenance de tous les autres pays. Des afflux nets ont été enregistrés pour toutes les catégories d'effets, sauf pour les effets des sociétés de financement, dont le commerce a produit une sortie de \$190 millions. Le volume brut des opérations a atteint le niveau record de \$10.3 milliards et, à la fin du trimestre, les avoirs des non-résidents en effets du marché monétaire canadien totalisaient \$2.6 milliards. Les non-résidents détenaient ainsi environ 23 % des bons du Trésor du gouvernement canadien répartis au sein du public, 25 % des effets en cours des sociétés de financement, 5 % du papier commercial, 20 % des effets émis par les institutions financières autres que les banques et les sociétés de financement, 12 % des effets à court terme émis par les administrations provinciales et municipales et leurs organismes, et 2 % du papier émis par les banques à charte canadienne (à l'exception des acceptations bancaires qui sont classées avec le papier commercial).

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1977		1978			1976	1977	Détail
	III	IV	I	II	III			
	\$ millions							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	- 4	- 72	+ 104	- 66	+ 34	+ 53	- 96	Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	- 238	+ 405	- 122	+ 138	+ 230	+ 143	+ 144	Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger.
Accounts with related companies(1).	- 393	+ 110	- 48	- 230	+ 111	- 258	- 241	Comptes avec des entreprises apparentées(1).
Other(2)	+ 27	- 305	- 880	- 69	- 212	+ 250	- 474	Autres(2)
Total	- 608	+ 138	- 946	- 227	+ 163	+ 188	- 667	Total

Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies. Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.

Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold liabilities to non-residents and miscellaneous transactions. Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements-or envers les non-résidents et des transactions diverses.

Claims by non-residents on Canadian finance companies, in forms other than money market obligations, such as borrowings from non-resident banks and affiliated companies abroad, led to a net capital inflow of \$55 million, compared with a net inflow of \$32 million in the previous quarter. This brought the total of such liabilities to \$0.9 billion. As in the previous quarter, all of the net inflow was from the United States.

Other short-term capital transactions led to a net capital inflow of \$163 million, compared with a net capital outflow of \$227 million in the previous quarter. Net inflows of \$84 million came from the United States and \$94 million from the United Kingdom, and were partly offset by a net outflow of \$15 million to other countries. Inflows of \$230 million resulted from increased loans from foreign banks, \$111 million from transactions between related companies, and \$34 million from a decrease in Canadian dollar claims on non-residents by Canadian chartered banks. Net outflows of \$212 million were associated with miscellaneous transactions. The latter include accounts receivable and payable other than with related companies, gold certificate liabilities to non-residents and offsets to certain flows reflected in the foreign currency position of the Canadian chartered banks which have merited special treatment for balance of payments purposes, as, for example, in the case of borrowings by the Government of Canada. In the third quarter, these offsets constituted a debit entry of \$136 million, representing the Canadian dollar equivalent of the additional U.S. \$100 million borrowing by the Government of Canada from the Canadian chartered banks, and for which a credit entry appears in official monetary liabilities (item K5). (For further details as to the treatment in the balance of payments statistics of the Government of Canada borrowing, see the technical note in the "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments" for the first quarter of 1978.)

Official International Monetary Assets and Liabilities

Net official monetary movements reflected an overall deficit in the balance of payments of \$2,584 million and was composed, net of valuation adjustments, of a decrease of \$1,318 million in reserve assets and an increase of \$1,266 million in official monetary liabilities.

The decrease of \$1,318 million in Canada's reserve assets consisted of reductions of \$1,283 million in holdings of convertible currencies, \$30 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF), \$4 million in holdings of Special Drawing Rights (SDRs)(1) and \$1 million in holdings of gold. By the end of the quarter, Canada's reserve assets stood at \$4,340 million, equivalent to U.S. \$3,664 million, the lowest level since March 1970. Increases in monetary liabilities represented additional net drawings on foreign currency credits from Canadian and foreign banks, amounting to \$136 million and \$1,130 million respectively. These drawings constituted the entire Government of Canada foreign currency financing to replenish the reserves during the third quarter (for more detail on official foreign currency financing, see accompanying statement). By the end of the quarter, total drawings under the standby credits stood at \$2.5 billion.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day-to-day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e. gold, SDRs and Canada's reserve position with the IMF.

Les engagements des sociétés de financement canadiennes envers des non-résidents sous des formes autres que des titres obligataires du marché monétaire, tels que les emprunts auprès de banques non résidentes et de sociétés affiliées à l'étranger, ont donné lieu à une entrée nette de capitaux de \$55 millions, contre \$32 millions au trimestre précédent. Le total de ces engagements a ainsi été porté à \$0.9 milliard. Comme au deuxième trimestre, la totalité de cette entrée nette provient des États-Unis.

Les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une entrée de \$163 millions, comparativement à une sortie nette de \$227 millions au deuxième trimestre. Les entrées nettes en provenance des États-Unis et du Royaume-Uni ont été de \$84 millions et de \$94 millions respectivement et ont été en partie compensées par une sortie nette de \$15 millions vers les autres pays. En ce qui concerne les entrées de capitaux, \$230 millions ont été dus à un accroissement des prêts contractés auprès de banques étrangères, \$111 millions aux transactions entre sociétés apparentées et \$34 millions à une baisse des créances en dollars canadiens détenues par les banques à charte sur des non-résidents. Des sorties nettes de \$212 millions ont été liées à des transactions diverses, qui comprennent les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, des engagements envers des non-résidents sous forme de certificats-or et les contreparties des emprunts en monnaies étrangères qui ont été effectués par l'intermédiaire des banques à charte canadiennes ces opérations ont justifié un traitement spécial dans la balance des paiements comme, par exemple, les emprunts du gouvernement du Canada. Au troisième trimestre, ces contreparties ont donné lieu à une écriture débitrice de \$136 millions, qui représente l'équivalent en dollars canadiens du nouvel emprunt de 100 millions de dollars américains contracté par le gouvernement du Canada auprès des banques à charte canadiennes et qui fait l'objet d'un crédit dans les engagements monétaires officiels (poste K5). (Pour plus de détails sur le traitement de l'emprunt du gouvernement du Canada dans les statistiques de la balance des paiements, voir la note technique présentée dans les estimations de la balance canadienne des paiements internationales du premier trimestre de 1978.)

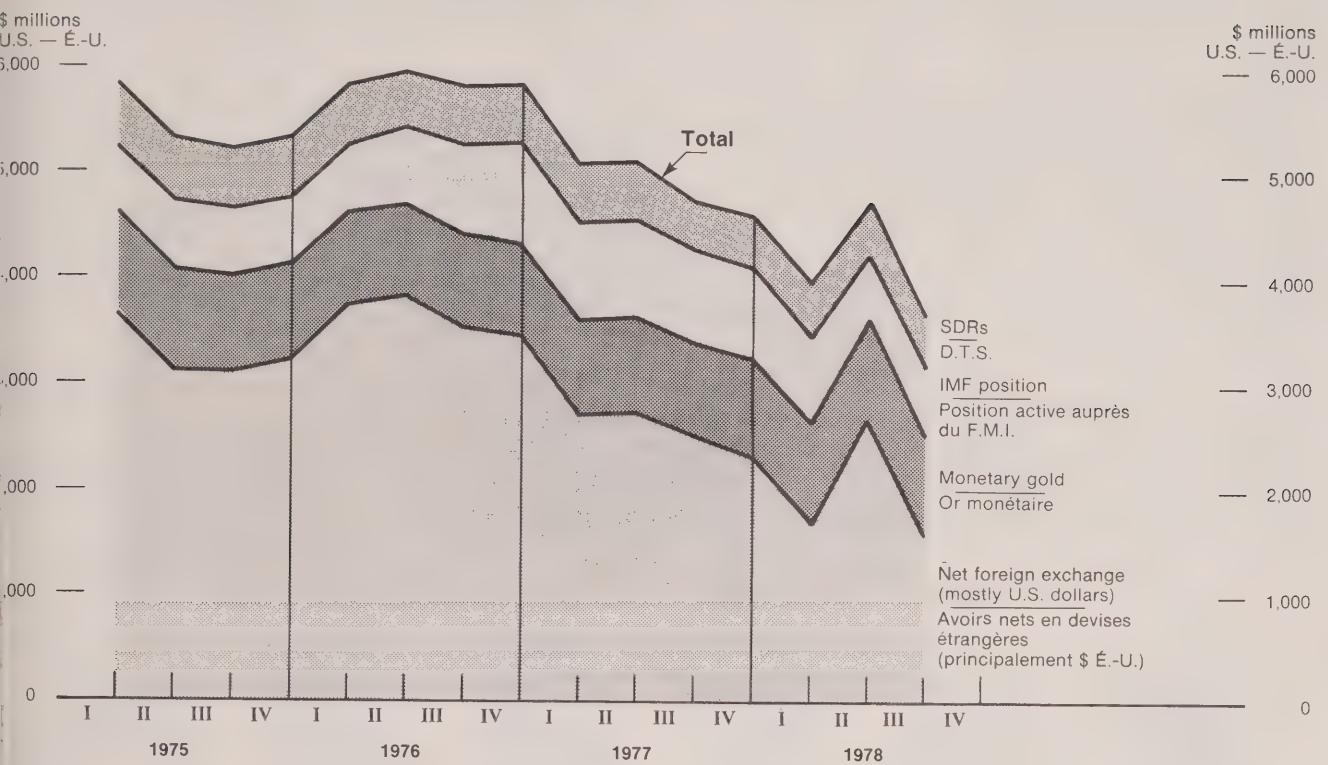
Bilan monétaire international officiel

Les mouvements monétaires officiels nets ont été le reflet d'un déficit global de \$2,584 millions de la balance des paiements et ont consisté, à l'exclusion des ajustements de valeur, en une baisse de \$1,318 millions des réserves et en une hausse de \$1,266 millions des engagements monétaires officiels.

La diminution de \$1,318 millions des réserves du Canada a touché les avoirs de devises convertibles à raison de \$1,283 millions, la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (F.M.I.) pour \$30 millions, les avoirs de droits de tirage spéciaux (DTS)(1) pour \$4 millions et les avoirs d'or à raison de \$1 million. À la fin du trimestre, les réserves du Canada s'élevaient à \$4,340 millions, ce qui équivaut à 3,664 millions de dollars américains et à leur bas niveau depuis mars 1970. L'accroissement des engagements monétaires correspond aux tirages nets supplémentaires sur les crédits en devises de banques canadiennes (\$136 millions) et étrangères (\$1,130 millions); ces tirages ont constitué la totalité du financement en monnaies étrangères auquel le gouvernement du Canada a eu recours pour reconstituer les réserves au cours du troisième trimestre (pour plus de détails sur le financement officiel en devises, voir l'état ci-joint). À la fin du trimestre, le total des tirages effectués en vertu des crédits de confirmation s'établissait à \$2.5 milliards.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le Fonds monétaire international (F.M.I.) a relié la valeur des DTS à un panier de devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, c.-à-d. l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au F.M.I.

Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



Official Financing

Financement officiel

Period — Période	Net use of: — Emploi net:					Total official financing — Total du finan- cement officiel
	Reserve assets(1) — Avoirs de réserve(1) K4	Government of Canada financing — Financement du gouvernement du Canada				
		Standby credits(1) — Crédits de confir- mation(1) K5	Securities — Valeurs mobilières D32	Other long-term capital — Autres capitaux à long terme D50	Total	
	\$ millions					
I	750	844	—	—	844	1,594
II	— 871	295	1,425	211	1,931	1,060
III	1,318	1,266	—	—	1,266	2,584

Signs for official monetary items in this statement are the reverse of those in the main balance of payments tables. —
Dans cet état, les postes des réserves monétaires officielles ont des signes contraires à ceux des principaux tableaux de la balance des paiements.

Valuation adjustments, shown in Table 15, increased the value of the reserves by \$238 million. These adjustments reflect changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and SDRs and the revaluation to market prices of gold transferred out of the reserves.

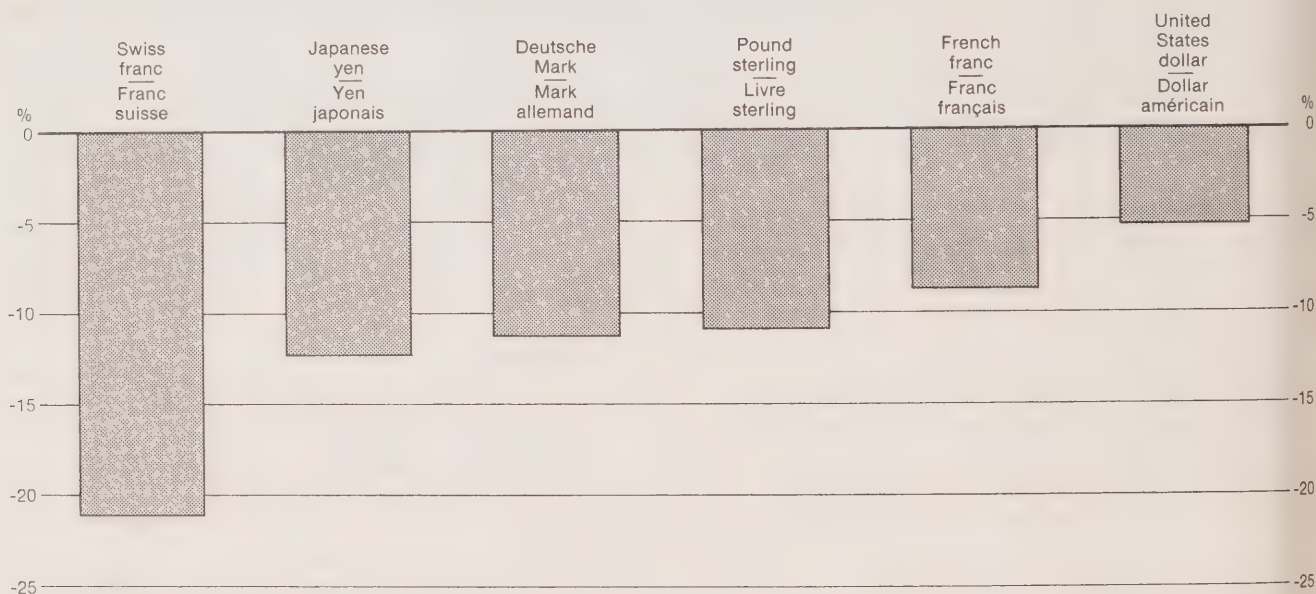
The Canadian dollar depreciated by 5.2% against the United States dollar during the course of the third quarter, closing at U.S. 84.431 cents. It registered a low of U.S. 84.381 cents in September, the lowest level since April 1933. The decline was less sharp when measured on the basis of quarterly noon average quotations, amounting to 1.5% against the United States dollar. Against other major currencies, which themselves appreciated vis-à-vis the United States dollar, the quarterly average decline was more pronounced, amounting to 3.2% on a trade-weighted basis during the third quarter.

Les ajustements présentés au tableau 15 ont fait augmenter la valeur des réserves de \$238 millions; ces ajustements traduisent les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises et au DTS, et la réévaluation aux prix du marché de l'or sorti des réserves.

Au cours du troisième trimestre, le dollar canadien s'est déprécié de 5.2 % par rapport au dollar américain, clôturant à 84.431 cents É.-U.; en septembre, il a enregistré son plus bas niveau depuis avril 1933, soit 84.381 É.-U. Cette dévaluation a été moins accentuée (1.5 % par rapport au dollar américain) lorsqu'on la mesure en fonction des cotations moyennes à midi du trimestre. Vis-à-vis des principales autres monnaies, qui se sont elles-mêmes appréciées par rapport au dollar américain, la baisse moyenne trimestrielle a été plus prononcée, s'élevant à 3.2 % après pondération en fonction des échanges commerciaux.

Percentage Changes Between June 1978 and September 1978 in Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies

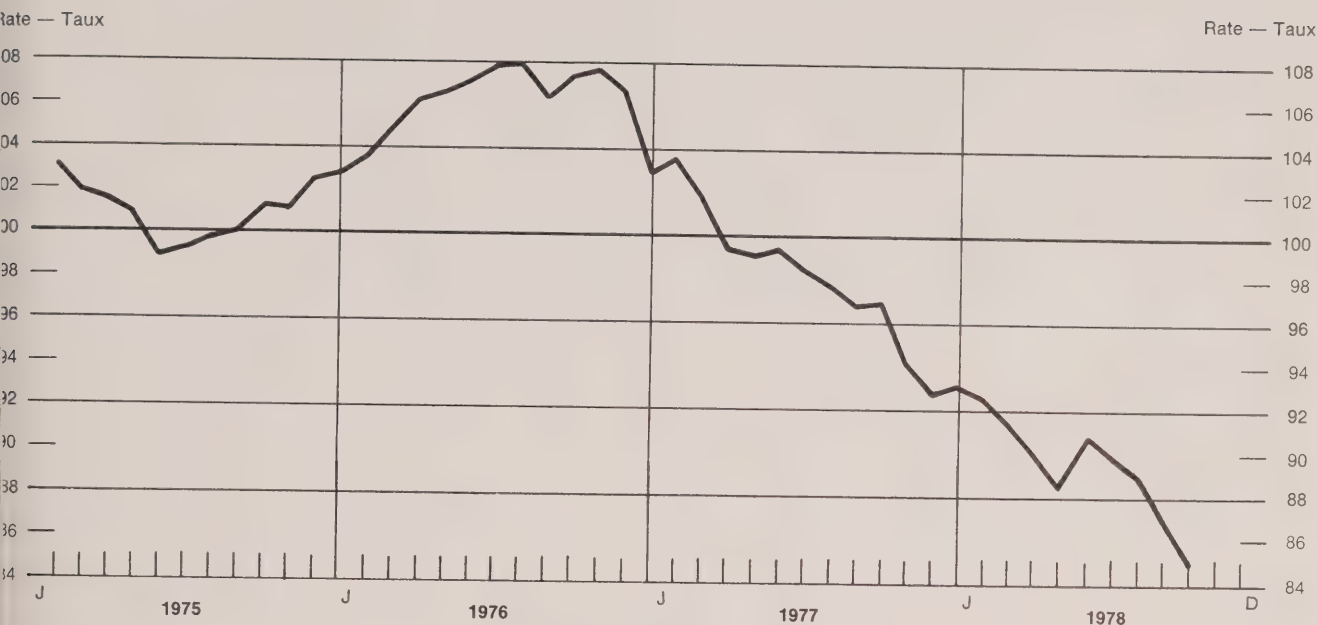
Variations en pourcentage entre juin 1978 et septembre 1978 de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères



Note: Based on mid-morning quotes on last day of period for all currencies except pound sterling and the United States dollar which are based on closing quotes. — Nota: En fonction des cours du milieu de la matinée du dernier jour de la période, pour toutes les devises, sauf pour la livre sterling et le dollar américain qui sont fondés sur les cours de clôture.

Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (First Quarter 1970=100)

Taux de change effectif du dollar canadien (premier trimestre 1970=100)



Source: IMF. — F.M.I.

Reconciliation of Canadian-United States Current Account Balance of Payments Statistics 1976 and 1977

Reconciliation of the 1977 current account bilateral balance between Canada and the United States has recently been completed together with revisions to the 1976 reconciliation. On the basis of the conceptual framework established previously for purposes of these reconciliations, the results (in United States dollars) indicate a bilateral current account deficit for Canada of \$3.6 billion in 1977. This compares with the published Canadian current account balance which indicated a Canadian deficit of \$3.7 billion in United States dollars.

The study incorporates the results of the trade reconciliation agreed to by the United States-Canada Trade Statistics Committee. Also included are adjustments, where necessary, to the other current account items.

The conceptual basis adopted for reconciliation requires grossing of some transactions which are included on a net basis in the Canadian published series. Further adjustments were made to allow for differences in conceptual treatment of certain kinds of transactions, and on the basis of a comparative evaluation of the coverage of United States and Canadian series associated with particular items. For purposes of the reconciliation, data were converted from Canadian dollars to United States dollars at quarterly average exchange rates.

Revisions based on the reconciliation are being incorporated, wherever possible, in the published series of Canada and the United States. Although comparable at the aggregate current account level, it is not possible to incorporate the individually reconciled series fully into the regularly published series because of conceptual differences between the methodologies established for the bilateral reconciliation and those used in the global balance of payments series.

Rapprochement des statistiques des opérations courantes de la balance des paiements du Canada et des États-Unis — 1976 et 1977

Le rapprochement de la balance bilatérale des opérations courantes de 1977 entre le Canada et les États-Unis a été récemment achevé en même temps que les révisions faites au rapprochement des données de 1976. D'après le cadre conceptuel établi auparavant pour ces rapprochements, les résultats (en dollars américains) indiquent, pour 1977, un déficit courant bilatéral de 3.6 milliards pour le Canada. Ce chiffre se compare avec celui du solde publié pour le compte courant du Canada, qui indique un déficit de 3.7 milliards de dollars américains.

L'étude tient compte des résultats du rapprochement des statistiques commerciales acceptées par le Comité de la statistique du commerce Canada-États-Unis, ainsi que d'éventuels ajustements aux autres postes du compte courant.

Les fondements conceptuels adoptés pour le rapprochement obligent à convertir sur une base brute certaines transactions qui n'existent qu'en valeurs nettes dans les séries publiées par le Canada. D'autres ajustements visent à prendre en considération les différences entre les traitements conceptuels accordés à certaines sortes d'opérations, de même qu'une évaluation comparative des champs couverts par les séries canadiennes et américaines relatives à certains postes. Pour les besoins de ce rapprochement, les données établies en monnaie canadienne ont été converties en dollars américains aux taux de change moyens du trimestre.

Les révisions induites par le rapprochement sont prises en compte, chaque fois que cela est possible, dans les séries publiées par le Canada et les États-Unis. Même si elles sont comparables au niveau de l'ensemble du compte courant, les séries rapprochées une à une ne peuvent pas être complètement intégrées dans les données régulièrement publiées, du fait des différences conceptuelles qui existent entre les méthodes établies pour le rapprochement bilatéral et celles utilisées pour les séries globales de la balance des paiements.

Canada - United States Current Account, 1976 and 1977

Compte courant Canada - États-Unis, 1976 et 1977

Item	1976			1977			Détail
	Published Canadian data — Chiffres publiés du Canada	Reconciled data — Chiffres après rappro- chement		Published Canadian data — Chiffres publiés du Canada	Reconciled data — Chiffres après rappro- chement		
	Cdn. billion dollars milliards Can.	U.S. billion dollars milliards É.-U.		Cdn. billion dollars milliards Can.	U.S. billion dollars milliards É.-U.		
Current receipts:							Recettes courantes:
Merchandise exports	25.7	26.0	26.2	31.0	29.1	29.3	Exportations de marchan- dises.
Service receipts	3.9	4.0	4.2	4.3	4.1	4.3	Recettes au titre des services.
Transfers	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	Transferts
Total current receipts	29.8	30.3	30.7	35.7	33.5	33.9	Total des recettes cou- rantes.
Current payments:							Paielements courants:
Merchandise imports	25.1	25.5	25.5	29.3	27.6	27.7	Importations de marchan- dises.
Service payments	8.5	8.6	8.9	10.0	9.4	9.7	Paielements au titre des services.
Transfers	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	Transferts
Total current payments	33.8	34.3	34.6	39.6	37.2	37.5	Total des paielements courants.
Current account balance	- 4.0	- 4.0	- 3.9	- 3.9	- 3.7	- 3.6	Solde du compte courant

Note: Components may not add to totals because of rounding. — Nota: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux indiqués.

STATISTICAL TABLES



TABLEAUX STATISTIQUES

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
	Service receipts:								
4	Travel	189	479	981	281	192	542	979	312
15	Interest and dividends	181	243	191	210	160	243	199	218
21	Freight and shipping	433	554	533	551	487	622	566	603
23	Other service receipts	666	680	676	705	716	771	726	752
28	Total service receipts	1,469	1,956	2,381	1,747	1,555	2,178	2,470	1,885
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	10,066	12,068	11,710	11,841	11,866	13,797	13,097	13,956
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	163	192	194	178	128	173	185	149
33	Personal and institutional remittances ...	63	62	63	67	68	77	76	75
38	Withholding tax(3)	104	153	89	158	122	153	96	163
40	Total current receipts	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
	Service payments:								
4	Travel	878	763	906	574	1,032	894	1,101	639
15	Interest and dividends	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477
21	Freight and shipping	479	618	547	575	490	641	606	609
23	Other service payments	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233
27	Withholding tax(3)	104	153	89	158	122	153	96	163
28	Total service payments	3,016	3,395	3,263	3,530	3,615	3,899	3,885	4,121
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	11,972	13,243	11,832	12,950	13,438	15,128	13,754	14,912
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	40	44	51	46	45	49	58	53
33	Personal and institutional remittances ...	84	84	85	86	89	88	89	89
37	Official contributions	101	148	103	103	141	170	100	128
40	Total current payments	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
	Service transactions:								
4	Travel	- 689	- 284	+ 75	- 293	- 840	- 352	- 122	- 327
15	Interest and dividends	- 418	- 544	- 534	- 976	- 701	- 770	- 750	- 1,259
21	Freight and shipping	- 46	- 64	- 14	- 24	- 3	- 19	- 40	- 6
23	Other service transactions	- 290	- 394	- 320	- 332	- 394	- 427	- 407	- 481
27	Withholding tax	- 104	- 153	- 89	- 158	- 122	- 153	- 96	- 163
28	Balance on service transactions	- 1,547	- 1,439	- 882	- 1,783	- 2,060	- 1,721	- 1,415	- 2,236
29	Balance on goods and services	- 1,906	- 1,175	- 122	- 1,109	- 1,572	- 1,331	- 657	- 956
39	Net transfers	+ 105	+ 131	+ 107	+ 168	+ 43	+ 96	+ 110	+ 117
40	Total current account balance	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
11,662	14,050	12,435		38,132	44,628	50,218	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la	1
							balance des paiements)(1).	
218	619	1,132		1,930	2,025	2,281	Recettes au titre des services:	
191	328	317		825	820	1,054	Voyages	4
520	674	637		2,071	2,278	2,434	Intérêts et dividendes	15
779	882	886		2,727	2,965	3,299	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,708	2,503	2,972		7,553	8,088	9,068	Total des recettes au titre des services	28
13,370	16,553	15,407		45,685	52,716	59,286	Total partiel pour l'exportation de	29
							biens et de services(2).	
127	154	182		727	635	612	Recettes de transfert:	
74	78	85		255	296	312	Successions et capitaux des immigrants	30
132	149	106		504	534	550	Versements à des particuliers et institu-	33
							tions.	
3,703	16,934	15,780		47,171	54,181	60,760	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
0,609	13,413	11,510		36,793	41,712	46,323	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la	1
							balance des paiements)(1).	
1,141	1,037	1,178		3,121	3,666	3,995	Paielements au titre des services:	
1,051	1,193	1,119		3,297	4,300	4,840	Voyages	4
508	690	680		2,219	2,346	2,487	Intérêts et dividendes	15
1,232	1,371	1,428		4,063	4,674	5,264	Transports	21
132	149	106		504	534	550	Autres paiements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
4,064	4,440	4,511		13,204	15,520	17,136	Total des paiements au titre des services	28
4,673	17,853	16,021		49,997	57,232	63,459	Total partiel pour l'importation de	29
							biens et de services(2).	
47	55	77		181	205	232	Paielements de transfert:	
92	94	92		339	355	367	Successions et capitaux des émigrants	30
215	146	157		455	539	646	Versements à des particuliers et institu-	33
							tions.	
1,027	18,148	16,347		50,972	58,331	64,704	Contributions officielles	37
							Total des paiements courants	40
1,053	+ 637	+ 925		+ 1,339	+ 2,916	+ 3,895	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
923	- 418	- 46		- 1,191	- 1,641	- 1,714	Opérations au titre des services:	
860	- 865	- 802		- 2,472	- 3,480	- 3,786	Voyages	4
12	- 16	- 43		- 148	- 68	- 53	Intérêts et dividendes	15
453	- 489	- 542		- 1,336	- 1,709	- 1,965	Transports	21
132	- 149	- 106		- 504	- 534	- 550	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
1,356	- 1,937	- 1,539		- 5,651	- 7,432	- 8,068	Solde des opérations au titre des services	28
1,303	- 1,300	- 614		- 4,312	- 4,516	- 4,173	Solde au titre des biens et services ...	29
21	+ 86	+ 47		+ 511	+ 366	+ 229	Transferts nets	39
1,324	- 1,214	- 567		- 3,801	- 4,150	- 3,944	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités
la balance des paiements. - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 10	+ 40	- 260	- 50	+ 165	+ 190	+ 20	+ 125
25	Abroad	- 130	- 170	- 120	- 185	- 170	- 115	- 255	- 200
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 48
31	Outstanding stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 73
32	New issues	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,231	+ 1,942	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,190
33	Retirements	- 197	- 250	- 218	- 268	- 255	- 308	- 210	- 165
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	-	+ 119	- 8	- 52	+ 18	+ 78	+ 46	+ 35
37	New issues	- 8	- 7	- 6	- 22	- 5	- 5	- 4	- 8
38	Retirements	+ 3	+ 37	+ 3	+ 16	+ 4	+ 3	+ 8	+ 69
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 147	- 46	- 91	- 151	- 189	- 45	- 78	- 227
44	Repayments	-	+ 9	-	+ 9	-	+ 2	-	+ 33
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 19	- 57	- 127	- 9	- 111	- 162	+ 29	- 288
50	Other long-term capital transactions	+ 31	+ 241	+ 351	+ 134	+ 164	+ 60	+ 172	+ 67
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 2,795	+ 1,939	+ 1,844	+ 1,331	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 606
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 562	+ 169	- 1,265	+ 717	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 161	+ 46	- 64	- 160	- 182	- 152	- 25	- 221
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 194	- 11	- 346	+ 323	- 73	+ 394	- 166	+ 72
72	Government demand liabilities	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 72	- 29	- 17	+ 146
74	Treasury bills	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
75	Commercial paper	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 87	- 181	+ 82	- 90
76	Finance company paper	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 97	+ 112
77	Other short-term paper	+ 186	- 62	- 120	+ 209	- 61	+ 23	+ 109	+ 172
81	Other finance company obligations	- 6	- 116	+ 29	+ 137	+ 30	- 4	- 126	+ 41
82	Other short-term capital transactions	- 106	- 41	- 164	+ 499	- 302	+ 105	- 608	+ 138
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 228	- 48	- 1,621	+ 1,990	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128
E 3	Total net capital balance	+ 2,567	+ 1,891	+ 223	+ 3,321	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734
F	Total current and capital account balance	+ 766	+ 847	+ 208	+ 2,380	- 965	+ 1,370	+ 25	+ 895
X	Net errors and omissions	- 263	- 675	- 381	- 2,360	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,186
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits.

TABEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
220	- 50	+ 305		- 260	+ 500	+ 600	Investissements directs(5):	D
335	- 575	- 495		- 605	- 740	- 1,605	Au Canada	21
							À l'étranger	25
114	+ 105	- 2		+ 559	+ 240	+ 37	Commerce des valeurs mobilières:	
50	- 159	- 26		- 79	- 91	- 308	Valeurs canadiennes:	
1,380	+ 3,094	+ 599		+ 8,986	+ 5,936	+ 6,263	Obligations en circulation	30
180	- 157	- 239		- 933	- 938	- 741	Actions en circulation	31
							Nouvelles émissions	32
49	+ 26	+ 9		+ 59	+ 177	+ 119	Rachats	33
6	- 4	- 3		- 43	- 22	- 21	Valeurs étrangères:	
4	+ 5	+ 4		+ 59	+ 84	+ 82	Émissions en circulation	35
							Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
104	- 68	- 111		- 435	- 539	- 510	Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
-	-	-		+ 18	+ 35	+ 33	Canada:	
168	- 232	- 252		- 174	- 532	- 940	Avances	40
							Remboursements	44
37	+ 289	+ 544		+ 757	+ 463	+ 937	Crédits à l'exportation consentis directement	49
733	+ 2,274	+ 333		+ 7,909	+ 4,573	+ 3,946	ou indirectement aux risques du gouvernement	
							du Canada.	
							Autres opérations sur capitaux à long terme	50
							Solde des mouvements de capitaux à long	E 1
							terme.	
713	- 288	- 1,289		- 941	+ 1,384	- 141	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à	D
7	- 125	- 563		- 339	- 580	- 902	court terme:	
							Position nette en devises étrangères des ban-	61
							ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à	65
							court terme.	
105	+ 34	+ 187		+ 160	+ 227	+ 188	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous	
26	- 23	- 29		+ 7	+ 172	+ 68	forme de:	
49	+ 37	+ 23		+ 440	+ 242	+ 46	Dépôts en dollars	71
115	- 83	+ 25		+ 301	- 102	- 263	Créances à vue sur le gouvernement	72
150	+ 34	+ 190		+ 20	+ 42	+ 106	Bons du Trésor	74
113	+ 52	+ 81		+ 213	+ 243	+ 192	Effets de commerce	75
49	+ 32	+ 55		+ 44	- 59	+ 79	Effets des sociétés de financement	76
							Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement	81
946	- 227	+ 163		+ 188	- 667	- 872	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
533	- 557	- 1,537		+ 93	+ 902	- 1,499	Solde des mouvements de capitaux à court	E 2
							terme.	
200	+ 1,717	- 1,204		+ 8,002	+ 5,475	+ 2,447	Total du solde net sur capitaux	E 3
124	+ 503	- 1,771		+ 4,201	+ 1,325	- 1,497	Solde total du compte courant et de capital	F
470	+ 73	- 813		- 3,679	- 2,746	- 2,396	Erreurs et omissions nettes	X
-	-	-		-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
750	+ 871	- 1,318		+ 522	- 1,421	- 1,488	Mouvements monétaires officiels nets:	K
844	- 295	- 1,266		-	-	- 2,405	Réserves officielles de liquidités inter-	4
							nationales.	
594	+ 576	- 2,584		+ 522	- 1,421	- 3,893	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	9,014	9,487	9,790	9,841	10,881	10,848
	Service receipts:						
4	Travel	478	469	515	468	485	528
15	Interest and dividends	211	207	203	204	192	205
21	Freight and shipping	487	511	540	533	544	577
23	Other service receipts	671	678	683	695	721	769
28	Total service receipts	1,847	1,865	1,941	1,900	1,942	2,079
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	10,861	11,352	11,731	11,741	12,823	12,927
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	196	185	159	187	163	163
33	Personal and institutional remittances	63	62	63	67	68	77
38	Withholding tax(3)	127	131	127	119	148	129
40	Total current receipts	11,247	11,730	12,080	12,114	13,202	13,296
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	9,082	9,158	9,233	9,320	10,045	10,414
	Service payments:						
4	Travel	775	784	790	772	903	915
15	Interest and dividends	695	835	844	923	967	1,055
21	Freight and shipping	549	565	551	554	563	586
23	Other service payments	965	1,037	1,015	1,046	1,120	1,159
27	Withholding tax(3)	127	131	127	119	148	129
28	Total service payments	3,111	3,352	3,327	3,414	3,701	3,844
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	12,193	12,510	12,560	12,734	13,746	14,258
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	44	46	45	46	49	51
33	Personal and institutional remittances	84	84	85	86	89	88
37	Official contributions	89	133	111	122	134	137
40	Total current payments	12,410	12,773	12,801	12,988	14,018	14,534
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	- 68	+ 329	+ 557	+ 521	+ 836	+ 434
	Service transactions:						
4	Travel	- 297	- 315	- 275	- 304	- 418	- 387
15	Interest and dividends	- 484	- 628	- 641	- 719	- 775	- 850
21	Freight and shipping	- 62	- 54	- 11	- 21	- 19	- 9
23	Other service transactions	- 294	- 359	- 332	- 351	- 399	- 390
27	Withholding tax	- 127	- 131	- 127	- 119	- 148	- 129
28	Total service transactions	- 1,264	- 1,487	- 1,386	- 1,514	- 1,759	- 1,765
29	Balance on goods and services	- 1,332	- 1,158	- 829	- 993	- 923	- 1,331
39	Net transfers	+ 169	+ 115	+ 108	+ 119	+ 107	+ 93
40	Total current account balance	- 1,163	- 1,043	- 721	- 874	- 816	- 1,238

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1977		1978				Détail	No de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
11,116	11,783	12,371	12,945	13,198		Recettes courantes:	A
492	520	538	588	587		Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
210	213	223	290	328		Recettes au titre des services:	
572	585	577	629	643		Voyages	4
734	741	784	880	894		Intérêts et dividendes	15
						Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
2,008	2,059	2,122	2,387	2,452		Total des recettes au titre des services	28
13,124	13,842	14,493	15,332	15,650		Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
153	156	158	144	152		Recettes de transfert:	
76	75	74	78	85		Successions et capitaux des immigrants	30
134	123	162	127	150		Versements à des particuliers et institutions	33
						Retenues fiscales(3)	38
13,487	14,196	14,887	15,681	16,037		Total des recettes courantes	40
10,579	10,674	11,024	12,216	12,492		Paielements courants:	B
574	874	983	1,033	1,013		Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
1,070	1,208	1,162	1,234	1,251		Paielements au titre des services:	
610	587	582	634	677		Voyages	4
1,153	1,242	1,241	1,331	1,449		Intérêts et dividendes	15
134	123	162	127	150		Transports	21
						Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
3,941	4,034	4,130	4,359	4,540		Total des paielements au titre des services ...	28
14,520	14,708	15,154	16,575	17,032		Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
52	53	51	57	71		Paielements de transfert:	
89	89	92	94	92		Successions et capitaux des émigrants	30
119	149	204	115	186		Versements à des particuliers et institutions	33
						Contributions officielles	37
14,780	14,999	15,501	16,841	17,381		Total des paielements courants	40
537	+ 1,109	+ 1,347	+ 729	+ 706		Solde du compte courant:	C
482	- 354	- 445	- 445	- 426		Commerce de marchandises	1
860	- 995	- 939	- 944	- 923		Opérations au titre des services:	
38	- 2	- 5	- 5	- 34		Voyages	4
419	- 501	- 457	- 451	- 555		Intérêts et dividendes	15
134	- 123	- 162	- 127	- 150		Transports	21
						Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
1,933	- 1,975	- 2,008	- 1,972	- 2,088		Solde des opérations au titre des services ..	28
1,396	- 866	- 661	- 1,243	- 1,382		Solde au titre des biens et services	29
103	+ 63	+ 47	+ 83	+ 38		Transferts nets	39
1,293	- 803	- 614	- 1,160	- 1,344		Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments
By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	United States:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	5,903	6,859	6,161	6,734	7,213	8,009	7,232	8,562
2	Non-merchandise receipts	789	1,060	1,388	948	856	1,224	1,508	1,049
3	Total current receipts	6,692	7,919	7,476	7,682	8,069	9,233	8,740	9,611
4	Merchandise imports (balance of payments basis)	6,079	6,774	5,715	6,558	6,921	8,095	6,655	7,652
5	Non-merchandise payments	1,992	2,220	2,115	2,374	2,398	2,569	2,516	2,781
6	Total current payments	8,071	8,994	7,830	8,932	9,319	10,664	9,171	10,433
	Balance:								
7	Merchandise trade	- 176	+ 85	+ 446	+ 176	+ 292	- 86	+ 577	+ 910
8	Non-merchandise transactions	- 1,203	- 1,160	- 727	- 1,426	- 1,542	- 1,345	- 1,008	- 1,732
9	Current account balance	- 1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 1,250	- 1,431	- 431	- 822
	Capital movements:(1)								
10	In long-term forms	+ 1,899	+ 1,129	+ 774	+ 757	+ 687	+ 548	+ 891	+ 589
11	In short-term forms	- 193	+ 75	- 1,158	+ 1,218	+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403
12	Total net capital balance	+ 1,706	+ 1,204	- 384	+ 1,975	+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992
	United Kingdom:								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	433	551	503	538	512	551	555	603
14	Non-merchandise receipts	198	241	269	226	202	259	267	242
15	Total current receipts	631	792	772	764	714	810	822	845
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	307	340	286	365	352	386	398	452
17	Non-merchandise payments	190	241	305	249	214	302	343	271
18	Total current payments	497	581	591	614	566	688	741	723
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 126	+ 211	+ 217	+ 173	+ 160	+ 165	+ 157	+ 151
20	Non-merchandise transactions	+ 8	-	- 36	- 23	- 12	- 43	- 76	- 29
21	Current account balance	+ 134	+ 211	+ 181	+ 150	+ 148	+ 122	+ 81	+ 122
	Capital movements:(1)								
22	In long-term forms	+ 116	+ 85	+ 19	+ 85	+ 23	- 5	+ 96	+ 61
23	In short-term forms	+ 307	+ 16	+ 163	- 177	- 97	+ 600	+ 156	- 142
24	Total net capital balance	+ 423	+ 101	+ 182	- 92	- 74	+ 595	+ 252	- 81
	Other EEC(2):								
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	497	631	679	771	632	685	670	731
26	Non-merchandise receipts	175	237	279	231	178	249	262	216
27	Total current receipts	672	868	958	1,002	810	934	932	947
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	458	506	492	529	521	630	655	568
29	Non-merchandise payments	260	314	363	355	343	417	485	442
30	Total current payments	718	820	855	884	864	1,047	1,140	1,010
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 39	+ 125	+ 187	+ 242	+ 111	+ 55	+ 15	+ 103
32	Non-merchandise transactions	- 85	- 77	- 84	- 124	- 165	- 168	- 223	- 226
33	Current account balance	- 46	+ 48	+ 103	+ 118	- 54	- 113	- 208	- 123

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Par zone - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978 - 4 trim. terminés le 3 ^e trim. 1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							États-Unis:	
8,327	9,795	8,558		25,657	31,016	35,242	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
926	1,298	1,656		4,185	4,637	4,929	Invisibles	2
9,253	11,093	10,214		29,842	35,653	40,171	Total des recettes courantes	3
7,313	9,592	7,949		25,126	29,323	32,506	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
2,694	2,902	2,938		8,701	10,264	11,315	Invisibles	5
10,007	12,494	10,887		33,827	39,587	43,821	Total des paiements courants	6
							Solde:	
+ 1,014	+ 203	+ 609		+ 531	+ 1,693	+ 2,736	Marchandises	7
- 1,768	- 1,604	- 1,282		- 4,516	- 5,627	- 6,386	Invisibles	8
- 754	- 1,401	- 673		- 3,985	- 3,934	- 3,650	Solde du compte courant	9
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 822	+ 1,134	+ 574		+ 4,559	+ 2,715	+ 3,119	À long terme	10
+ 856	- 1,298	- 46		- 58	+ 641	+ 915	À court terme	11
+ 1,678	- 164	+ 528		+ 4,501	+ 3,356	+ 4,034	Total du solde net des capitaux	12
							Royaume-Uni:	
624	754	559		2,025	2,221	2,540	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
203	279	307		934	970	1,031	Invisibles	14
827	1,033	866		2,959	3,191	3,571	Total des recettes courantes	15
490	611	474		1,298	1,588	2,027	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
220	307	369		985	1,130	1,167	Invisibles	17
710	918	843		2,283	2,718	3,194	Total des paiements courants	18
							Solde:	
+ 134	+ 143	+ 85		+ 727	+ 633	+ 513	Marchandises	19
- 17	- 28	- 62		- 51	- 160	- 136	Invisibles	20
							Solde du compte courant	21
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 1	+ 73	- 8		+ 305	+ 175	+ 127	À long terme	22
- 666	+ 1,597	- 1,137		+ 309	+ 517	- 348	À court terme	23
- 665	+ 1,670	- 1,145		+ 614	+ 692	- 221	Total du solde net des capitaux	24
							Autres pays de la CÉE(2):	
611	731	637		2,578	2,718	2,710	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
197	298	298		922	905	1,009	Invisibles	26
808	1,029	935		3,500	3,623	3,719	Total des recettes courantes	27
641	796	697		1,985	2,374	2,702	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
412	482	542		1,292	1,687	1,878	Invisibles	29
1,053	1,278	1,239		3,277	4,061	4,580	Total des paiements courants	30
							Solde:	
- 30	- 65	- 60		+ 593	+ 344	+ 8	Marchandises	31
- 215	- 184	- 244		- 370	- 782	- 869	Invisibles	32
- 245	- 249	- 304		+ 223	- 438	- 861	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Japan:								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	594	614	551	583	594	698	611	558
35	Non-merchandise receipts	60	74	82	70	62	81	79	76
36	Total current receipts	654	688	633	653	656	779	690	634
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	352	370	360	424	415	447	423	497
38	Non-merchandise payments	51	57	53	54	56	64	64	63
39	Total current payments	403	427	413	478	471	511	487	560
	Balance:								
40	Merchandise trade	+ 242	+ 244	+ 191	+ 159	+ 179	+ 251	+ 188	+ 61
41	Non-merchandise transactions	+ 9	+ 17	+ 29	+ 16	+ 6	+ 17	+ 15	+ 13
42	Current account balance	+ 251	+ 261	+ 220	+ 175	+ 185	+ 268	+ 203	+ 74
	Other OECD(3):								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	222	272	304	300	324	330	278	283
44	Non-merchandise receipts	80	100	113	87	68	99	118	101
45	Total current receipts	302	372	417	387	392	429	396	384
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	277	293	329	340	307	321	302	328
47	Non-merchandise payments	179	202	199	175	187	208	210	189
48	Total current payments	456	495	528	515	494	529	512	517
	Balance:								
49	Merchandise trade	- 55	- 21	- 25	- 40	+ 17	+ 9	- 24	- 45
50	Non-merchandise transactions	- 99	- 102	- 86	- 88	- 119	- 109	- 92	- 88
51	Current account balance	- 154	- 123	- 111	- 128	- 102	- 100	- 116	- 133
	Other:								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	948	1,185	1,131	1,168	1,036	1,346	1,281	1,334
53	Non-merchandise receipts	393	498	507	430	385	516	497	425
54	Total current receipts	1,341	1,683	1,638	1,598	1,421	1,862	1,778	1,759
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	1,483	1,565	1,387	1,204	1,307	1,350	1,436	1,294
56	Non-merchandise payments	465	484	378	400	570	493	418	482
57	Total current payments	1,948	2,049	1,765	1,604	1,877	1,843	1,854	1,776
	Balance:								
58	Merchandise trade	- 535	- 380	- 256	- 36	- 271	- 4	- 155	+ 40
59	Non-merchandise transactions	- 72	+ 14	+ 129	+ 30	- 185	+ 23	+ 79	- 57
60	Current account balance	- 607	- 366	- 127	- 6	- 456	+ 19	- 76	- 17
	All non-residents:								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
62	Non-merchandise receipts(4)	1,799	2,363	2,727	2,150	1,873	2,581	2,827	2,272
63	Total current receipts	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
65	Non-merchandise payments(4)	3,241	3,671	3,502	3,765	3,890	4,206	4,132	4,391
66	Total current payments	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182
	Balance:								
67	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
68	Non-merchandise transactions	- 1,442	- 1,308	- 775	- 1,615	- 2,017	- 1,625	- 1,305	- 2,119
69	Current account balance	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839
	Capital movements:								
	In long-term forms	+ 2,795	+ 1,939	+ 1,844	+ 1,331	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 606
71	In short-term forms	- 228	- 48	- 1,621	+ 1,990	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128
72	Total net capital balance	+ 2,567	+ 1,891	+ 223	+ 3,321	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734
73	Total current and capital account balance	+ 766	+ 847	+ 208	+ 2,380	- 965	+ 1,370	+ 25	+ 895
74	Net errors and omissions	- 263	- 675	- 381	- 2,360	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,186
75	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978 — 4 trim. terminés le 3 ^e trim. 1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Japon:	
661	834	741		2,342	2,461	2,794	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
70	98	106		286	298	350	Invisibles	35
731	932	847		2,628	2,759	3,144	Total des recettes courantes	36
498	583	566		1,506	1,782	2,144	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
61	71	84		215	247	279	Invisibles	38
559	654	650		1,721	2,029	2,423	Total des paiements courants	39
							Solde:	
+ 163	+ 251	+ 175		+ 836	+ 679	+ 650	Marchandises	40
+ 9	+ 27	+ 22		+ 71	+ 51	+ 71	Invisibles	41
+ 172	+ 278	+ 197		+ 907	+ 730	+ 721	Solde du compte courant	42
							Autres pays de l'OCDE(3):	
270	329	254		1,098	1,215	1,136	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
86	109	122		380	386	418	Invisibles	44
356	438	376		1,478	1,601	1,554	Total des recettes courantes	45
307	364	368		1,239	1,258	1,367	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
191	237	249		755	794	866	Invisibles	47
498	601	617		1,994	2,052	2,233	Total des paiements courants	48
							Solde:	
- 37	- 35	- 114		- 141	- 43	- 231	Marchandises	49
- 105	- 128	- 127		- 375	- 408	- 448	Invisibles	50
- 142	- 163	- 241		- 516	- 451	- 679	Solde du compte courant	51
							Autres:	
1,169	1,607	1,686		4,432	4,997	5,796	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
427	653	750		1,828	1,823	2,255	Invisibles	53
1,596	2,260	2,436		6,260	6,820	8,051	Total des recettes courantes	54
1,360	1,467	1,456		5,639	5,387	5,577	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
708	587	549		1,727	1,963	2,326	Invisibles	56
2,068	2,054	2,005		7,366	7,350	7,903	Total des paiements courants	57
							Solde:	
- 191	+ 140	+ 230		- 1,207	- 390	+ 219	Marchandises	58
- 281	+ 66	+ 201		+ 101	- 140	- 71	Invisibles	59
- 472	+ 206	+ 431		- 1,106	- 530	+ 148	Solde du compte courant	60
							Tous les non-résidents:	
11,662	14,050	12,435		33,132	44,628	50,218	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
2,041	2,884	3,345				10,542	Invisibles(4)	62
13,703	16,934	15,780		47,171	54,181	60,760	Total des recettes courantes	63
10,609	13,413	11,510		36,793	41,712	46,323	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
4,418	4,735	4,837				18,381	Invisibles(4)	65
15,027	18,148	16,347		50,972	58,331	64,704	Total des paiements courants	66
							Solde:	
+ 1,053	+ 637	+ 925		+ 1,339	+ 2,916	+ 3,895	Marchandises	67
- 2,377	- 1,851	- 1,492				- 7,839	Invisibles	68
- 1,324	- 1,214	- 567		- 3,801	- 4,150	- 3,944	Solde du compte courant	69
							Mouvements de capitaux:	
+ 733	+ 2,274	+ 333		+ 7,909	+ 4,573	+ 3,946	À long terme	70
- 533	- 557	- 1,537		+ 93	+ 902	- 1,499	À court terme	71
+ 200	+ 1,717	- 1,204		+ 8,002	+ 5,475	+ 2,447	Total du solde net des capitaux	72
- 1,124	+ 503	- 1,771		+ 4,201	+ 1,325	- 1,497	Solde total du compte courant et de capital	73
- 470	+ 73	- 813		- 3,679	- 2,746	- 2,396	Erreurs et omissions nettes	74
-	-	-		-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	75
- 1,594	+ 576	- 2,584		+ 522	- 1,421	- 3,893	Mouvements monétaires officiels nets	76

) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	5,903	6,859	6,161	6,734	7,213	8,009	7,232	8,562
	Service receipts:								
4	Travel	136	328	687	195	140	403	756	226
15	Interest and dividends	124	116	111	129	107	104	102	127
21	Freight and shipping	215	269	253	268	254	310	281	307
23	Other service receipts	251	282	264	283	292	327	290	311
28	Total service receipts	726	995	1,315	875	793	1,144	1,429	971
29	Sub-total, exports of goods and services.	6,629	7,854	7,476	7,609	8,006	9,153	8,661	9,533
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	22	24	31	28	18	26	27	27
33	Personal and institutional remittances ...	41	41	42	45	45	54	52	51
40	Total current receipts	6,692	7,919	7,549	7,682	8,069	9,233	8,740	9,611
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	6,079	6,774	5,715	6,558	6,921	8,095	6,655	7,652
	Service payments:								
4	Travel	566	493	539	358	671	579	653	377
15	Interest and dividends	461	607	537	942	632	742	686	1,149
21	Freight and shipping	276	336	304	321	294	367	337	347
23	Other service payments	642	735	684	703	749	827	783	852
28	Total service payments	1,945	2,171	2,064	2,324	2,346	2,515	2,459	2,725
29	Sub-total, imports of goods and services.	8,024	8,945	7,779	8,882	9,267	10,610	9,114	10,377
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	22	23	22	22	25	28	26
33	Personal and institutional remittances ...	28	27	28	28	30	29	29	30
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	8,071	8,994	7,830	8,932	9,319	10,664	9,171	10,433
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 176	+ 85	+ 446	+ 176	+ 292	- 86	+ 577	+ 910
	Service transactions:								
4	Travel	- 430	- 165	+ 148	- 163	- 531	- 176	+ 103	- 151
15	Interest and dividends	- 337	- 491	- 426	- 813	- 525	- 638	- 584	- 1,022
21	Freight and shipping	- 61	- 67	- 51	- 53	- 40	- 57	- 56	- 40
23	Other service transactions	- 391	- 453	- 420	- 420	- 457	- 500	- 493	- 541
28	Balance on service transactions	- 1,219	- 1,176	- 749	- 1,449	- 1,553	- 1,371	- 1,030	- 1,754
29	Balance on goods and services	- 1,395	- 1,091	- 303	- 1,273	- 1,261	- 1,457	- 453	- 844
39	Net transfers	+ 16	+ 16	+ 22	+ 23	+ 11	+ 26	+ 22	+ 22
40	Total current account balance	- 1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 1,250	- 1,431	- 431	- 822

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978 - 4 trim. terminés le 3e trim. 1978	Détail	N° de compte
\$ millions								
							Recettes courantes:	A
8,327	9,795	8,558		25,657	31,016	35,242	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Recettes au titre des services:	
154	406	800		1,346	1,525	1,586	Voyages	4
106	109	108		480	440	450	Intérêts et dividendes	15
277	331	314		1,005	1,152	1,229	Transports	21
320	372	343		1,080	1,220	1,346	Autres recettes au titre des services	23
857	1,218	1,565		3,911	4,337	4,611	Total des recettes au titre des services	28
9,184	11,013	10,123		29,568	35,353	39,853	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
							Recettes de transfert:	
19	28	32		105	98	106	Successions et capitaux des immigrants	30
50	52	59		169	202	212	Versements à des particuliers et institutions.	33
9,253	11,093	10,214		29,842	35,653	40,171	Total des recettes courantes	40
							Paielements courants:	B
7,313	9,592	7,949		25,126	29,323	32,506	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
							Paielements au titre des services:	
760	657	695		1,956	2,280	2,489	Voyages	4
753	862	800		2,547	3,209	3,564	Intérêts et dividendes	15
308	396	378		1,237	1,345	1,429	Transports	21
819	925	989		2,764	3,211	3,585	Autres paielements au titre des services	23
12,640	2,840	2,862		8,504	10,045	11,067	Total des paielements au titre des services	28
9,953	12,432	10,811		33,630	39,368	43,573	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
							Paielements de transfert:	
23	30	45		86	101	124	Successions et capitaux des émigrants	30
31	32	31		111	118	124	Versements à des particuliers et institutions.	33
-	-	-		-	-	-	Contributions officielles	37
10,007	12,494	10,887		33,827	39,587	43,821	Total des paielements courants	40
							Solde du compte courant:	C
1,014	+ 203	+ 609		+ 531	+ 1,693	+ 2,736	Commerce de marchandises	1
							Opérations au titre des services:	
606	- 251	+ 105		- 610	- 755	- 903	Voyages	4
647	- 753	- 692		- 2,067	- 2,769	- 3,114	Intérêts et dividendes	15
31	- 65	- 64		- 232	- 193	- 200	Transports	21
499	- 553	- 646		- 1,684	- 1,991	- 2,239	Autres opérations au titre des services	23
1,783	- 1,622	- 1,297		- 4,593	- 5,708	- 6,456	Solde des opérations au titre des services	28
769	- 1,419	- 688		- 4,062	- 4,015	- 3,720	Solde au titre des biens et services ...	29
15	+ 18	+ 15		+ 77	+ 81	+ 70	Transferts nets	39
754	- 1,401	- 673		- 3,985	- 3,934	- 3,650	Solde total du compte courant	40

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(3)								
21	In Canada	- 32	- 33	- 293	- 136	+ 155	+ 171	+ 3	+ 234
25	Abroad	- 45	- 24	- 38	- 162	- 100	- 38	- 186	- 201
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 35	+ 13	+ 4	- 31	- 23	+ 2	+ 40	+ 26
31	Outstanding stocks	- 15	- 3	- 36	- 15	+ 31	+ 75	+ 27	- 33
32	New issues	+ 2,049	+ 959	+ 1,366	+ 1,250	+ 762	+ 530	+ 1,014	+ 641
33	Retirements	- 152	- 189	- 191	- 171	- 193	- 194	- 97	- 143
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 1	+ 120	- 13	- 51	+ 14	+ 68	+ 29	+ 32
37	New issues	- 1	- 1	- 1	- 12	- 1	- 1	- 1	-
38	Retirements	+ 2	+ 35	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	+ 7	- 4	- 8	+ 1	+ 1	+ 6	- 3
50	Other long-term capital transactions	+ 59	+ 245	- 22	+ 91	+ 39	- 68	+ 54	+ 34
E 1	Balance of capital movements in long- term forms.	+ 1,899	+ 1,129	+ 774	+ 757	+ 687	+ 548	+ 891	+ 589
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 334	+ 329	- 1,076	+ 472	+ 309	+ 244	- 633	+ 962
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 94	+ 105	- 37	- 170	- 133	- 56	+ 25	+ 25
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	-	+ 25	- 56	+ 32	+ 18	+ 71	- 85	+ 144
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 4	+ 22	- 1	+ 3	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54
75	Commercial paper	+ 125	+ 41	+ 116	+ 22	+ 81	- 186	+ 79	- 90
76	Finance company paper	- 26	- 107	- 13	+ 164	+ 11	+ 12	- 99	+ 114
77	Other short-term paper	+ 104	- 37	- 84	+ 188	- 55	+ 72	+ 85	+ 159
81	Other finance company obligations	+ 7	- 117	+ 13	+ 137	+ 32	-	- 122	+ 36
82	Other short-term capital transactions	+ 21	- 186	- 20	+ 370	- 64	+ 9	- 470	- 1
E 2	Balance of capital movements in short- term forms.	- 193	+ 75	- 1,158	+ 1,218	+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403
E 3	Total net capital balance	+ 1,706	+ 1,204	- 384	+ 1,975	+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992
F	Total current and capital account balance	+ 327	+ 129	- 665	+ 725	- 332	- 657	- 759	+ 1,170
X	Net errors and omissions	+ 202	- 38	+ 359	- 771	- 430	+ 669	+ 533	- 1,393
G	Balance settled by interarea transfers								
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 529	+ 91	- 306	- 46	- 762	+ 12	- 226	- 223
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 529	+ 91	- 306	- 46	- 762	+ 12	- 226	- 223

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	4 Q's ended 3rd Q 1978 - 4 trim. terminé le 3e trim. 1978	Détail	N° de compte
\$ millions								
I	II	III	IV					
188	- 95	+ 325		- 494	+ 563	+ 652	Investissements directs(3):	D
196	- 325	- 161		- 269	- 525	- 883	Au Canada	21
							À l'étranger	25
26	+ 30	+ 3		+ 21	+ 45	+ 85	Commerce des valeurs mobilières:	
17	- 126	+ 6		- 69	+ 100	- 170	Valeurs canadiennes:	
912	+ 1,695	+ 378		+ 5,624	+ 2,947	+ 3,626	Obligations en circulation	30
151	- 139	- 95		- 703	- 627	- 528	Actions en circulation	31
							Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
53	+ 10	+ 9		+ 55	+ 143	+ 104	Valeurs étrangères:	
1	-	-		- 15	- 3	- 1	Émissions en circulation	35
2	+ 2	+ 2		+ 41	+ 8	+ 8	Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
-	-	-		-	-	-	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-		-	-	-	Avances	40
							Remboursements	44
8	+ 1	- 1		- 5	+ 5	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement	49
							ou indirectement aux risques du Gouvernement	
							du Canada.	
2	+ 81	+ 108		+ 373	+ 59	+ 221	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
822	+ 1,134	+ 574		+ 4,559	+ 2,715	+ 3,119	Solde des mouvements de capitaux à long	E 1
							terme.	
1,436	- 1,301	- 165		- 609	+ 882	+ 932	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à	D
							court terme:	
64	- 142	- 202		- 196	- 139	- 383	Position nette en devises étrangères des ban-	61
							ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à	65
							court terme.	
38	+ 71	+ 246		+ 1	+ 148	+ 423	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous	
-	-	-		-	-	-	forme de:	
1	- 2	+ 36		+ 28	+ 147	+ 87	Dépôts en dollars	71
146	- 53	+ 20		+ 304	- 116	- 269	Créances à vue sur le gouvernement	72
97	+ 80	- 195		+ 18	+ 38	+ 96	Bons du Trésor	74
144	+ 72	+ 75		+ 171	+ 261	+ 162	Effets du commerce	75
29	+ 32	+ 55		+ 40	- 54	+ 94	Effets des sociétés de financement	76
							Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement	81
255	- 55	+ 84		+ 185	- 526	- 227	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
856	- 1,298	- 46		- 58	+ 641	+ 915	Solde des mouvements de capitaux à court	E 2
							terme.	
1,678	- 164	+ 528		+ 4,501	+ 3,356	+ 4,034	Total du solde net sur capitaux	E 3
924	- 1,565	- 145		+ 516	- 578	+ 384	Solde total du compte courant et de capital	F
..	..	..		- 248	- 621	..	Erreurs et omissions nettes	X
..	..	..		+ 268	- 1,199	..	Solde réglé par transferts entre zones	G
..	..	..		-	-	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..	..		+ 268	- 1,199	..	Réserves officielles de liquidités inter-	4
							nationales.	
							Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	8,836	10,136	9,416	10,009	10,347	11,616	10,608	11,805
	Adjustments:								
2	Wheat	- 98	+ 84	- 36	+ 42	- 49	+ 119	- 10	+ 70
3	Energy	- 95	- 22	- 7	+ 17	+ 22	- 58	+ 21	+ 67
4	Automotive	- 37	- 42	- 25	- 32	- 52	- 65	- 21	-
5	Freight	- 86	- 103	- 103	- 106	- 104	- 112	- 109	- 114
6	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	+ 44	+ 22	+ 25	+ 49	+ 51	+ 44	+ 38	+ 58
7	Other	+ 33	+ 37	+ 59	+ 115	+ 96	+ 75	+ 100	+ 185
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	9,132	10,029	8,741	9,542	9,972	11,455	9,910	10,819
	Adjustments:								
10	Automotive	- 36	- 27	- 24	- 25	- 33	- 36	- 8	-
11	Aircraft and other equipment	-	+ 1	-	- 2	-	-	+ 9	+ 4
12	Freight	- 22	- 25	- 25	- 27	- 26	- 29	- 27	- 28
13	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	- 170	- 171	- 169	- 182	- 155	- 213	- 166	- 164
14	Other	+ 52	+ 41	+ 46	+ 114	+ 65	+ 52	+ 151	+ 160
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
16	Trade balance on balance of payments basis	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	74	77	73	77	64	71	59	72
2	Dividends	107	166	118	133	96	172	140	146
3	Total	181	243	191	210	160	243	199	218
	Payments:								
4	Interest	325	494	463	585	585	694	668	776
5	Dividends	274	293	262	601	276	319	281	701
6	Total	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1978				1976	1977	1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
11,672	13,873	12,403		38,397	44,376		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
33	+ 45	+ 28		- 8	+ 130		Ajustements:	
42	- 50	- 9		- 107	+ 52		Blé	2
-	-	-		- 136	- 138		Énergie	3
114	- 134	- 127		- 398	- 439		Industrie automobile	4
50	+ 57	+ 51		+ 140	+ 191		Transports	5
129	+ 259	+ 89		+ 244	+ 456		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
							Autres	7
1,662	14,050	12,435		38,132	44,628		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
0,625	13,448	11,591		37,444	42,156		Importations canadiennes (base douanière)	9
-	-	-		- 112	- 77		Ajustements:	
5	+ 8	+ 15		- 1	+ 13		Industrie automobile	10
28	- 35	- 32		- 99	- 110		Aéronefs et autre matériel	11
177	- 233	- 194		- 692	- 698		Transports	12
184	+ 225	+ 130		+ 253	+ 428		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
							Autres	14
0,609	13,413	11,510		36,793	41,712		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
1,053	+ 637	+ 925		+ 1,339	+ 2,916		Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1978				1976	1977	1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
47	70	53		301	266		Recettes:	
144	258	264		524	554		Intérêts	1
							Dividendes	2
191	328	317		825	820		Total	3
765	833	839		1,867	2,723		Paievements:	
286	360	280		1,430	1,577		Intérêts	4
							Dividendes	5
1,051	1,193	1,119		3,297	4,300		Total	6

Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Government transactions	71	70	75	97	85	68	73	101
2	Miscellaneous income(1)	180	191	199	206	212	213	202	204
3	Business services and other transactions.	415	419	402	402	419	490	451	446
4	Total	666	680	676	705	716	771	726	752
	Payments:								
5	Government transactions	129	104	110	118	152	128	128	158
6	Miscellaneous income(1)	241	301	256	315	294	345	285	340
7	Business services and other transactions.	586	669	630	604	664	725	720	735
8	Total	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1) — Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3) — Déport(+) ou report(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		Spot rates — Cours au comptant				
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi	
		U.S. — cents — É.-U.				
1	1976	103.89	95.88	99.13	101.41	+ 3.95
2	1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53
3	1978					
4	1976 I	101.85	98.35	101.58	100.50	+ 4.02
5	II	103.89	101.03	103.20	102.16	+ 3.85
6	III	103.43	100.95	102.94	102.29	+ 3.98
7	IV	103.24	95.88	99.13	100.69	+ 3.85
8	1977 I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86
9	II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89
10	III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17
11	IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31
12	1978 I	91.70	88.04	88.19	89.81	+ 0.20
13	II	90.35	86.63	89.08	88.74	+ 0.39
14	III	89.24	84.38	84.43	87.45	+ 0.25
15	IV					
16	July	89.24	88.11	88.11	88.93	- 0.11
17	August	88.28	86.78	86.93	87.70	+ 0.46
18	September	87.00	84.38	84.43	85.74	+ 0.17

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
105	77	82		313	328		Recettes:	
205	243	249		776	831		Opérations gouvernementales	1
469	562	555		1,638	1,806		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
779	882	886		2,727	2,965		Total	4
190	151	161		461	566		Paielements:	
315	410	397		1,113	1,264		Opérations gouvernementales	5
727	810	870		2,489	2,844		Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations.	7
1,232	1,371	1,428		4,063	4,674		Total	8

Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2) — Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)						Period — Période	No de ligne
Pound sterling — livre sterling	French franc — Franc français	Deutsche Mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais	SDR(2) — DTS(2)		
expressed in terms of foreign currencies — cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère							
.5615	4.84	2.55	2.53	300.57	.8783	1976	1
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977	2
						1978	3
.5031	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617	1976 I	4
.5658	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900	II	5
.5793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902	III	6
.6095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720	IV	7
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977 I	8
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II	9
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III	10
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	IV	11
.4659	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	1978 I	12
.4836	4.08	1.84	1.70	195.62	.7233	II	13
						III	14
						IV	15
.4690	3.94	1.83	1.60	177.53	.7117	Juillet	16
.4518	3.81	1.75	1.46	165.29	.6901	Août	17
.4374	3.74	1.69	1.34	162.92	.6731	Septembre	18

D'après les cours des opérations entre banques au Canada. (2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les cours nominaux en dollars américains. (3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours des cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	+ 92	+ 168	+ 101	+ 27	+ 7	+ 67	+ 48	+ 43
2	Guaranteed	+ 3	-	-	+ 3	- 1	+ 2	+ 1	+ 1
	Provincial government:								
3	Direct	+ 24	+ 3	+ 12	-	- 19	+ 21	- 6	- 12
4	Guaranteed	+ 23	+ 14	+ 5	- 16	- 5	+ 10	+ 33	+ 6
5	Municipal government (including institutions)	-	- 5	-	- 13	- 2	- 5	- 2	- 3
6	Corporations	+ 49	+ 31	+ 22	+ 16	+ 2	+ 22	+ 19	+ 13
7	Sub-total	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 48
8	Common and preferred stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 73
9	Total	+ 217	+ 207	+ 89	- 33	- 36	+ 146	+ 64	- 25
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29	+ 18	+ 31	+ 96	+ 107
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
12	Direct	+ 216	+ 281	+ 217	+ 230	+ 561	+ 330	+ 397	+ 230
13	Guaranteed	+ 1,663	+ 396	+ 1,030	+ 653	+ 133	+ 422	+ 786	+ 146
14	Municipal government (including institutions)	+ 353	+ 91	+ 189	+ 146	+ 116	+ 64	+ 90	+ 103
15	Corporations	+ 731	+ 1,019	+ 720	+ 878	+ 596	+ 564	+ 525	+ 595
16	Sub-total	+ 2,992	+ 1,810	+ 2,167	+ 1,936	+ 1,424	+ 1,411	+ 1,894	+ 1,181
17	Common and preferred stocks	+ 5	+ 6	+ 64	+ 6	+ 2	+ 2	+ 13	+ 9
18	Total	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,231	+ 1,942	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,190
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	-	- 64	- 8	- 75	- 1	- 49	- 83	- 1
20	Guaranteed	-	-	-	-	-	- 3	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 65	- 44	- 29	- 48	- 36	- 65	- 50	- 45
22	Guaranteed	- 50	- 12	- 30	- 32	- 60	- 17	- 16	- 16
23	Municipal government (including institutions)	- 27	- 29	- 36	- 29	- 24	- 21	- 14	- 34
24	Corporations	- 50	- 100	- 78	- 76	- 116	- 149	- 47	- 67
25	Sub-total	- 192	- 249	- 181	- 260	- 237	- 304	- 210	- 163
26	Common and preferred stocks	- 5	- 1	- 37	- 8	- 18	- 4	-	- 2
27	Total	- 197	- 250	- 218	- 268	- 255	- 308	- 210	- 165

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1978				1976	1977	1978	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
88 1	+ —	77 —	+ + 2	17 2	+ 388 + 6	+ 165 + 3	Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	1
							Émissions garanties	2
							Provinces:	
							Émissions directes	3
							Émissions garanties	4
							Municipalités (y compris institutions)	5
							Sociétés	6
28 7 8 16	+ — — +	1 2 2 31	— + 2 — 1 — 9	13 2 1 9	+ 39 + 26 — 18 + 118	— 16 + 44 — 12 + 56	Total partiel	7
114	+	105	— 2		+ 559	+ 240		
50	—	159	— 26		— 79	— 91	Actions ordinaires et privilégiées	8
164	—	54	— 28		+ 480	+ 149	Total	9
Nouvelles émissions								
66 —	+ 1,462 —	+ 78 —			+ 92 —	+ 252 —	Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	10
							Émissions garanties	11
							Provinces:	
							Émissions directes	12
							Émissions garanties	13
							Municipalités (y compris institutions)	14
							Sociétés	15
342 137 35 798	+ + + +	708 346 43 442	+ + 230 + 35 + 251		+ 944 + 3,742 + 779 + 3,348	+ 1,518 + 1,487 + 373 + 2,280	Total partiel	16
1,378	+	3,001	+ 596		+ 8,905	+ 5,910		
2	+	93	+ 3		+ 81	+ 26	Actions ordinaires et privilégiées	17
1,380	+	3,094	+ 599		+ 8,986	+ 5,936	Total	18
Remboursements								
7 —	— —	2 —	— 122 —		— 147 —	— 134 3	Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	19
							Émissions garanties	20
							Provinces:	
							Émissions directes	21
							Émissions garanties	22
							Municipalités (y compris institutions)	23
							Sociétés	24
41 62 21 47	— — — —	29 9 25 92	— 11 — 24 — 19 — 61		— 186 — 124 — 121 — 304	— 196 — 109 — 93 — 379	Total partiel	25
178	—	157	— 237		— 882	— 914		
2	—		— 2		— 51	— 24	Actions ordinaires et privilégiées	26
180	—	157	— 239		— 933	— 938	Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1976				1977				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
\$ millions									
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	25	12	14	17	47	17	15	25	Asie
Africa	50	23	16	17	22	14	12	27	Afrique
Western hemisphere	9	5	4	5	4	7	4	7	Hémisphère occidentale
Other	—	—	—	—	—	—	—	—	Autres
Sub-total	84	40	34	39	73	38	31	59	Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	23	—	38	—	39	—	26	—	Asie
Africa	—	—	17	1	2	—	19	—	Afrique
Western hemisphere	7	6	—	42	6	7	1	—	Hémisphère occidentale
Global	33	—	2	69	69	—	1	168	Monde
Sub-total	63	6	57	112	116	7	47	168	Total partiel
Total	147	46	91	151	189	45	78	227	Total
1978									
					1976		1977	1978	
	I	II	III	IV					
\$ millions									
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	69	11	24		68		104		Asie
Africa	20	20	36		106		75		Afrique
Western hemisphere	8	6	6		23		22		Hémisphère occidentale
Other	—	—	—		—		—		Autres
Sub-total	97	37	66		197		201		Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	1	12	26		61		65		Asie
Africa	—	—	19		18		21		Afrique
Western hemisphere	5	19	—		55		14		Hémisphère occidentale
Global	1	—	—		104		238		Monde
Sub-total	7	31	45		238		338		Total partiel
Total	104	68	111		435		539		Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g., Canada's reserve position with the International Monetary Fund. — À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex., la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement			
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centra- lisée	Grain — Céré- ales	Other commo- dities — Autres mar- chan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé		
			Western hemi- sphere — Hémi- sphère occid- ental	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres							
\$ millions													
Credits extended — Crédits à l'étranger													
1976	950	63	378	126	121	42	220	351	599	855	95		
1977	1,432	76	431	189	231	21	484	623	809	1,272	160		
1978													
1976 I	160	6	73	14	21	3	43	48	112	149	11		
II	205	19	103	21	9	16	37	96	109	183	22		
III	285	13	89	32	62	16	73	112	173	236	49		
IV	300	25	113	59	29	7	67	95	205	287	13		
1977 I	283	23	58	42	69	7	84	112	171	238	45		
II	364	32	124	30	37	5	136	148	216	343	21		
III	341	10	88	69	48	5	121	186	155	294	47		
IV	444	11	161	48	77	4	143	177	267	397	47		
1978 I	250	11	39	37	40	11	112	99	151	237	13		
II	352	13	69	51	41	13	165	160	192	330	22		
III	422	16	123	64	54	6	159	208	214	415	7		
IV													
Credits repaid — Prêts remboursés													
1976	776	37	203	78	58	15	385	538	238	645	131		
1977	900	77	264	63	88	12	396	599	301	771	129		
1978													
1976 I	179	8	33	20	5	1	112	139	40	159	20		
II	148	14	47	10	14	5	58	93	55	108	40		
III	158	8	54	17	22	5	52	98	60	124	34		
IV	291	7	69	31	17	4	163	208	83	254	37		
1977 I	172	13	31	27	15	1	85	111	61	143	29		
II	202	20	76	11	27	3	65	125	77	179	23		
III	370	35	72	12	14	1	236	291	79	322	48		
IV	156	9	85	13	32	7	10	72	84	127	29		
1978 I	82	17	30	15	9	1	10	28	54	59	23		
II	120	8	54	9	27	5	17	74	46	97	23		
III	170	11	79	45	21	1	13	90	80	112	58		
IV													
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger													
1976	+ 174	+ 26	+ 175	+ 48	+ 63	+ 27	- 165	- 187	+ 361	+ 210	- 36		
1977	+ 532	- 1	+ 167	+ 126	+ 143	+ 9	+ 88	+ 24	+ 508	+ 501	+ 31		
1978													
1976 I	- 19	- 2	+ 40	- 6	+ 16	+ 2	- 69	- 91	+ 72	- 10	- 9		
II	+ 57	+ 5	+ 56	+ 11	- 5	+ 11	- 21	+ 3	+ 54	+ 75	- 18		
III	+ 127	+ 5	+ 35	+ 15	+ 40	+ 11	+ 21	+ 14	+ 113	+ 112	+ 15		
IV	+ 9	+ 18	+ 44	+ 28	+ 12	+ 3	- 96	- 113	+ 122	+ 33	- 24		
1977 I	+ 111	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 6	- 1	+ 1	+ 110	+ 95	+ 16		
II	+ 162	+ 12	+ 48	+ 19	+ 10	+ 2	+ 71	+ 23	+ 139	+ 164	- 2		
III	- 29	- 25	+ 16	+ 57	+ 34	+ 4	- 115	- 105	+ 76	- 28	- 1		
IV	+ 288	+ 2	+ 76	+ 35	+ 45	- 3	+ 133	+ 105	+ 183	+ 270	+ 18		
1978 I	+ 168	- 6	+ 9	+ 22	+ 31	+ 10	+ 102	+ 71	+ 97	+ 178	- 10		
II	+ 232	+ 5	+ 15	+ 42	+ 14	+ 8	+ 148	+ 86	+ 146	+ 233	- 1		
III	+ 252	+ 5	+ 44	+ 19	+ 33	+ 5	+ 146	+ 118	+ 134	+ 303	- 51		
IV													
Credits outstanding — Prêts en circulation													
September 30, 1978 — 30 septembre	3,643	299	1,110	615	565	173	881	1,115	2,528	3,260	383		

Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Notes: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	+ 462	+ 1	+ 1,063	- 642	+ 182	- 470	+ 943	- 686
2	United Kingdom	-	- 18	- 185	+ 274	+ 202	- 445	- 77	+ 33
3	Other countries	+ 842	+ 468	+ 776	+ 250	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180
4	Total non-resident	+ 1,304	+ 451	+ 1,654	- 118	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473
5	Canada	+ 79	+ 587	- 108	- 60	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633
6	Total	+ 1,383	+ 1,038	+ 1,546	- 178	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 128	+ 330	- 13	- 170	+ 491	- 226	+ 310	+ 276
8	United Kingdom	+ 209	- 31	- 17	- 99	+ 365	+ 296	+ 46	+ 193
9	Other countries	+ 405	+ 321	+ 419	+ 868	- 62	+ 226	+ 495	- 219
10	Total non-resident	+ 742	+ 620	+ 389	+ 599	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 530	- 521	+ 427	- 185	+ 121	+ 170	+ 340	- 438
12	Other	+ 969	+ 548	+ 669	- 648	+ 83	- 117	+ 595	+ 89
13	Total Canada	+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 833	+ 204	+ 53	+ 935	- 349
14	Total	+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 234	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99
	Net assets with residents of:								
15	United States	+ 334	- 329	+ 1,076	- 472	- 309	- 244	+ 633	- 962
16	United Kingdom	- 209	+ 13	- 168	+ 373	- 163	- 741	- 123	- 160
17	Other countries	+ 437	+ 147	+ 357	- 618	+ 645	- 216	- 143	+ 399
18	Total non-resident	+ 562	- 169	+ 1,265	- 717	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723
19	Canada	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773	+ 14	+ 704	- 326	+ 982
20	Total	- 858	+ 391	+ 61	+ 56	+ 187	- 497	+ 41	+ 259

(1) In June 1978 the basis for compilation of these figures was changed to exclude accrued interest and debit and credit items in transit, and to report claims gross of specific provisions for losses. The data for the second quarter of 1978 are calculated on the old basis.

(2) Includes lending to monetary authorities.

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes							Amount outstand- ing(1) Sept. 30, 1978 — Solde impayé(1) 30 sept. 1978	Détail	N ^o de ligne
1978				1976	1977	1978			
I	II	III	IV						
\$ millions									
Avoirs auprès des résidents:									
508	+ 1,816	+ 62		+ 884	- 31		4,960	Des États-Unis	1
369	- 689	+ 214		+ 71	- 287		4,265	Du Royaume-Uni	2
416	+ 766	+ 665		+ 2,336	+ 1,125		14,673	D'autres pays	3
293	+ 1,893	+ 941		+ 3,291	+ 807		23,898	Total, non-résidents	4
996(2)	+ 607(2)	+ 436		+ 498	+ 2,217		8,873	Canada	5
189	+ 2,500	+ 1,377		+ 3,789	+ 3,024		32,771	Total	6
Engagements envers les résidents:									
44	+ 515	- 103		+ 275	+ 851		8,280	Des États-Unis	7
17	+ 908	- 716		+ 62	+ 900		2,264	Du Royaume-Uni	8
79	+ 182	+ 471		+ 2,013	+ 440		12,575	D'autres pays	9
06	+ 1,605	- 348		+ 2,350	+ 2,191		23,119	Total, non-résidents	10
Canada:									
72	+ 200	- 162		+ 251	+ 193			Dépôts "swap"	11
41	+ 515	+ 672		+ 1,538	+ 650			Autres	12
13	+ 715	+ 510		+ 1,789	+ 843		11,039	Total, Canada	13
19	+ 2,320	+ 162		+ 4,139	+ 3,034		34,158	Total	14
Avoirs nets auprès des résidents:									
86	+ 1,301	+ 165		+ 609	- 882		- 3,320	Des États-Unis	15
86	- 1,597	+ 930		+ 9	- 1,187		+ 2,001	Du Royaume-Uni	16
83	+ 584	+ 194		+ 323	+ 685		+ 2,098	D'autres pays	17
13	+ 288	+ 1,289		+ 941	- 1,384		+ 779	Total, non-résidents	18
7(2)	- 108(2)	- 74		- 1,291	+ 1,374		- 2,166	Canada	19
10	+ 180	+ 1,215		- 350	- 10		- 1,387	Total	20

En juin 1978, on a modifié la base du calcul de ces chiffres de façon à exclure les intérêts courus et les éléments de débit de crédit en transit, et à tenir compte des créances comprenant les provisions particulières pour pertes.

Compris les prêts aux autorités monétaires.

Le relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	310	344	722	818	695	709	938	1,288
2	Purchases (including maturities)	155	287	523	789	549	736	850	1,253
3	Net	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	309	272	354	260	307	250	417	347
5	Purchases (including maturities)	185	232	233	244	220	431	335	437
6	Net	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 87	- 181	+ 82	- 90
	Finance company paper:								
7	Sales	853	920	975	950	1,043	1,298	1,477	1,388
8	Purchases (including maturities)	878	1,024	988	788	1,034	1,280	1,574	1,276
9	Net	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 97	+ 112
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	433	288	265	317	227	82	76	70
11	Purchases (including maturities)	343	333	332	326	215	166	50	57
12	Net	+ 90	- 45	- 67	- 9	+ 12	- 84	+ 26	+ 13
	Banks:								
13	Sales	89	167	53	88	70	72	165	121
14	Purchases (including maturities)	47	171	73	61	83	69	166	82
15	Net	+ 42	- 4	- 20	+ 27	- 13	+ 3	- 1	+ 39
	Other financial corporations:								
16	Sales	322	422	425	553	512	724	869	1,118
17	Purchases (including maturities)	268	435	458	362	572	620	785	998
18	Net	+ 54	- 13	- 33	+ 191	- 60	+ 104	+ 84	+ 120
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	844	877	743	958	809	878	1,110	1,309
20	Purchases (including maturities)	658	939	863	749	870	855	1,001	1,137
21	Net	+ 186	- 62	- 120	+ 209	- 61	+ 23	+ 109	+ 172
	Total:								
22	Sales	2,316	2,413	2,794	2,986	2,854	3,135	3,942	4,332
23	Purchases (including maturities)	1,876	2,482	2,607	2,570	2,673	3,302	3,760	4,103
24	Net	+ 440	- 69	+ 187	+ 416	+ 181	- 167	+ 182	+ 229

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Opérations				Non-résidents hold-ings Sept. 30, 1978	Avoirs des non-résidents au 30 sept., 1978	Détail	N° de ligne	
1978								1976	1977	1978
I	II	III	IV	\$ millions				
1,399	1,453	1,545		2,194	3,630		Bons du Trésor du gouvernement du Canada:	
1,448	1,416	1,522		1,754	3,388		Ventes	1
- 49	+ 37	+ 23		+ 440	+ 242	814	Achats (y compris amortissement)	2
							Net	3
325	297	319		1,195	1,321		Effets de commerce canadiens:	
440	380	294		894	1,423		Ventes	4
- 115	- 83	+ 25		+ 301	- 102	152	Achats (y compris amortissement)	5
							Net	6
645	1,767	1,835		3,698	5,206		Effets des sociétés de financement:	
495	1,733	2,025		3,678	5,164		Ventes	7
150	+ 34	- 190		+ 20	+ 42	765	Achats (y compris amortissement)	8
							Net	9
59	81	89		1,303	455		Autres effets à court terme canadiens:	
89	58	66		1,334	488		Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:	
30	+ 23	+ 23		- 31	- 33	80	Ventes	10
							Achats (y compris amortissement)	11
109	169	132		397	428		Net	12
124	149	108		352	400		Banques:	
15	+ 20	+ 24		+ 45	+ 28	112	Ventes	13
							Achats (y compris amortissement)	14
059	1,042	1,213		1,722	3,223		Net	15
127	1,033	1,179		1,523	2,975		Autres entreprises financières:	
68	+ 9	+ 34		+ 199	+ 248	667	Ventes	16
							Achats (y compris amortissement)	17
227	1,292	1,434		3,422	4,106		Net	18
340	1,240	1,353		3,209	3,863		Total, autres effets à court terme:	
-113	+ 52	+ 81		+ 213	+ 243	859	Ventes	19
							Achats (y compris amortissement)	20
596	4,809	5,133		10,509	14,263		Net	21
723	4,769	5,194		9,535	13,838		Total:	
27	+ 40	- 61		+ 974	+ 425	2,590	Ventes	22
							Achats (y compris amortissement)	23
							Net	24

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Total assets — Total des avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au FMI (Quote-part)	Loans(3) — Prêts(3)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(-) — Rembour- sements(-)
SDR — millions — DTS							
1	1947-75	1,100.0	246.9	1,346.9	795.0(5)	726.0	- 310.5
2	1976			1,346.9			
3	1977		- 41.5	1,305.4	36.0		
4	1978						
5	1976 I			1,346.9			
6	II			1,346.9			
7	III			1,346.9			
8	IV			1,346.9			
9	1977 I		19.6	1,366.5	19.6		
10	II		10.2	1,376.7	10.2		
11	III		- 32.9	1,343.8	6.2		
12	IV		- 38.4	1,305.4			
13	1978 I		- 5.7	1,299.7			
14	II	257.0	- 16.9	1,539.8	257.0		
15	III		- 15.5	1,524.3	- 3.9		
16	IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,357 million, i.e., to SDR 339 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

(4) Includes net administrative expenditures and distribution of net income and payments of interest on indebtedness.

(5) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

[illegible]

Je comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

Le chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du FMI par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,357 millions de DTS), soit de 339 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste 4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.

compris les dépenses administratives nettes et les distributions de revenus nets et d'intérêts sur les dettes.

comprend le retrait d'effets du FMI émis en vertu des accords généreux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.

La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en DTS, ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars							
		—							
		Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
1	Official holdings of foreign exchange:								
2	United States dollars	3,736	3,830	3,518	3,446	2,703	2,715	2,501	2,299
2	Other convertible currencies	14	11	15	16	17	13	13	16
3	Monetary gold(1)	877	870	875	879	886	892	885	935
4	Special Drawing Rights(1)	549	550	556	558	549	518	490	505
5	Reserve position in IMF(1)	651	724	874	944	939	959	887	852
6	Total official international reserves(2) ..	5,827	5,985	5,838	5,843	5,094	5,097	4,776	4,607
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities(4)	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,827	5,985	5,838	5,843	5,094	5,097	4,776	4,607
12	Change in net official monetary assets	+ 502	+ 158	- 147	+ 5	- 749	+ 3	- 321	- 169
		Millions of Canadian dollars							
		—							
		Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,736	5,799	5,670	5,894	5,369	5,399	5,132	5,040
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 325	+ 63	- 129	+ 224	- 525	+ 30	- 267	- 92
15	Change due to:								
15	Valuation adjustments(5)	- 178(6)	- 109	+ 44(6)	+ 204	+ 241	+ 42	+ 85	+ 199
16	Transactions	+ 503(6)	+ 172	- 173(6)	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
	<u>Net official monetary movements(7)</u>								
17	Total official international reserves(8)	+ 503(6)	+ 172	- 173(6)	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
18	Total official monetary liabilities(8)	—	—	—	—	—	—	—	—

- (1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.
- (2) As published by the Minister of Finance.
- (3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.
- (4) Includes borrowing from Canadian chartered banks.
- (5) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.
- (6) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.
- (7) Excluding valuation adjustments.
- (8) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1978							Détail	N° de ligne
I	II	III	IV	July — Juillet	August — Août	September — Septembre		
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.								
							<u>Actif</u>	
1,671	2,655	1,544		2,488	2,082	1,544	Avoirs officiels en devises:	
17	20	17		16	12	17	Dollars, États-Unis	1
							Autres devises convertibles	2
953	955	986		970	978	986	Or monétaire(1)	3
505	500	514		508	512	514	Droits de tirage spéciaux(1)	4
824	610	603		606	606	603	Position active auprès du FMI(1)	5
3,970	4,740	3,664		4,588	4,190	3,664	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
—	—	—		—	—	—	Recours au crédit auprès du FMI(3)	7
750	1,000	2,100		1,200	1,500	2,100	Engagements sous forme de dépôts en devises(4)	8
—	—	—		—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
750	1,000	2,100		1,200	1,500	2,100	Total du passif monétaire officiel	10
220	3,740	1,564		3,388	2,690	1,564	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
387	+ 520	- 2,176		- 352	- 698	- 1,126	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens								
651	4,198	1,852		3,845	3,094	1,852	Actif monétaire officiel net	13
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
389	+ 547	- 2,346		- 353	- 751	- 1,242	Variation totale	14
205	- 29	+ 238		+ 81	+ 66	+ 91	Variation imputable:	
594	+ 576	- 2,584		- 434	- 817	- 1,333	Aux ajustements de valeur(5)	15
							Aux opérations	16
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(7)</u>	
750	+ 871	- 1,318		- 209	- 475	- 634	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8).	17
844	- 295	- 1,266		- 225	- 342	- 699	Total du passif monétaire officiel net(8)	18

À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi basée sur le DTS.

(Informes aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

(Calculations avec le FMI lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

(Compris les emprunts auprès des banques à charte canadiennes.

(Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, au DTS, le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

(Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

(Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account										
		Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
Acct. No.	Item	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ¹
\$ millions										
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	15,035	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	38,132	44,628
	Service receipts:									
4	Travel	1,047	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,325
15	Interest and dividends	451	528	558	665	790	882	926	825	820
21	Freight and shipping	935	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,071	2,278
23	Other service receipts	1,262	1,386	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,727	2,965
28	Total service receipts	3,695	4,246	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,553	8,088
29	Sub-totals, exports of goods and services(2)	18,730	21,167	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,685	52,716
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	366	389	432	443	521	701	665	727	635
33	Personal and institutional remittances	95	107	160	173	215	229	258	255	296
38	Withholding tax(3)	234	269	278	287	322	430	465	504	534
40	Total current receipts	19,425	21,932	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,171	54,181
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	14,071	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,793	41,712
	Service payments:									
4	Travel	1,261	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666
15	Interest and dividends	1,366	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,297	4,300
21	Freight and shipping	996	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,219	2,340
23	Other service payments	1,862	1,998	2,081	2,199	2,554	3,228	3,594	4,063	4,674
27	Withholding tax(3)	234	269	278	287	322	430	465	504	534
28	Total service payments	5,719	6,345	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,204	15,320
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	19,790	20,214	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,997	57,232
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	204	199	185	162	171	162	170	181	205
33	Personal and institutional remittances	204	212	218	230	290	309	325	339	355
37	Official contributions	144	201	201	227	253	332	513	455	539
40	Total current payments	20,342	20,826	22,620	25,869	31,668	41,812	46,597	50,972	58,331
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 964	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,339	- 2,910
	Service transactions:									
4	Travel	- 214	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641
15	Interest and dividends	- 915	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,472	- 3,480
21	Freight and shipping	- 61	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 148	- 68
23	Other service transactions	- 600	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,336	- 1,734
27	Withholding tax	- 234	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534
28	Balance on service transactions	- 2,024	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,651	- 7,442
29	Balance on goods and services	- 1,060	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,312	- 4,531
39	Net transfers	+ 143	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 511	+ 301
40	Total current account balance	- 917	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,801	- 1,141

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977		
\$ millions										
									Recettes courantes:	A
10,599	10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,657	31,016	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
934	1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	Recettes au titre des services:	
260	336	363	385	459	535	515	480	440	Voyages	4
523	590	640	690	778	864	778	1,005	1,152	Intérêts et dividendes	15
743	776	646	696	769	969	1,044	1,080	1,220	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,460	2,756	2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,911	4,337	Total des recettes au titre des services	28
13,059	13,715	14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,568	35,353	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
155	165	181	168	124	142	110	105	98	Recettes de transferts:	
54	66	110	119	141	148	170	169	202	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ...	33
									Retenues fiscales(3)	38
13,268	13,946	15,193	17,188	20,764	25,639	25,886	29,842	35,653	Total des recettes courantes	40
									Paielements courants:	B
10,127	9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,126	29,323	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
862	898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	Paielements au titre des services:	
1,143	1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,547	3,209	Voyages	4
562	587	605	697	803	966	1,109	1,237	1,345	Intérêts et dividendes	15
1,242	1,313	1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,764	3,211	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
									Retenues fiscales(3)	27
3,809	4,104	4,401	4,579	5,338	6,336	7,452	8,504	10,045	Total des paielements au titre des services	28
13,936	13,942	15,117	17,173	21,427	26,988	30,509	33,630	39,368	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
127	114	105	88	86	81	82	86	101	Paielements de transfert:	
50	55	57	64	83	100	105	111	118	Successions et capitaux des émigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ...	33
									Contributions officielles	37
14,113	14,111	15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,827	39,587	Total des paielements courants	40
									Solde du compte courant:	C
472	+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 531	+ 1,693	Commerce marchandises	1
72	+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	Opérations au titre des services:	
883	- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,067	- 2,769	Voyages	4
39	+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 232	- 193	Intérêts et dividendes	15
499	- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,684	- 1,991	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
									Retenues fiscales	27
1,349	- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,593	- 5,708	Solde des opérations au titre des services	28
877	- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,062	- 4,015	Solde au titre des biens et services	29
32	+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 77	+ 81	Transferts nets	39
845	- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 3,985	- 3,934	Solde total du compte courant	40

(Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements. Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries — Entre le Canada et tous les pays								
		1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P
		\$ millions								
D	Direct investment:(5)									
21	In Canada	+ 720	+ 905	+ 925	+ 620	+ 830	+ 845	+ 725	- 260	+ 500
25	Abroad	- 370	- 315	- 230	- 400	- 770	- 810	- 915	- 605	- 740
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	+ 2	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 240
31	Outstanding stocks	+ 53	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91
32	New issues	+ 2,089	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 8,986	+ 5,936
33	Retirements	- 440	- 552	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 933	- 938
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 112	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 59	+ 177
37	New issues	- 47	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 22
38	Retirements	+ 37	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 84
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 89	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 539
44	Repayments	+ 22	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 35
48	Columbia River Treaty	+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 12	- 129	- 230	- 246	- 189	- 573	- 355	- 174	- 532
50	Other long-term capital transactions	+ 228	+ 61	+ 25	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 757	+ 463
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 2,337	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,909	+ 4,573
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 506	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 928	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 339	- 580
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 52	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 227
72	Government demand liabilities	- 34	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172
74	Treasury bills	+ 20	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242
75	Commercial paper	+ 42	+ 71	+ 41	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 102
76	Finance company paper	+ 177	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42
77	Other short-term paper	- 1	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243
81	Other finance company obligations	+ 116	- 109	- 25	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 44	- 59
82	Other short-term capital transactions	- 74	- 183	- 18	+ 47	- 382	+ 117	+ 493	+ 188	- 667
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 1,136	- 196	+ 1,030	+ 472	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 93	+ 902
L 3	Total net capital balance	+ 1,201	+ 811	+ 1,694	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,002	+ 5,475
F	Total current and capital account balance	+ 284	+ 1,917	+ 2,125	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,201	+ 1,325
X	Net errors and omissions	- 219	- 387	- 1,348	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,679	- 2,746
C	Balance settled by interarea transfers									
J	Allocation of Special Drawing Rights .....	...	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 65	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421
5	Official monetary liabilities	-	+ 1	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 65	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin
Compte de capital(4)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail		No de compte
1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P			
\$ millions											
									Investissements directs(5):	D	
+ 564	+ 628	+ 599	+ 457	+ 470	+ 684	+ 588	- 494	+ 563	Au Canada	21	
- 287	- 258	- 122	- 149	- 428	- 524	- 542	- 269	- 525	À l'étranger	25	
									Commerce des valeurs mobilières:		
									Valeurs canadiennes:		
- 27	- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 21	+ 45	Obligations en circulation	30	
+ 2	- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 100	Actions en circulation	31	
+ 1,502	+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,624	+ 2,947	Nouvelles émissions	32	
- 382	- 395	- 649	- 458	- 428	- 503	- 666	- 703	- 627	Rachats	33	
									Valeurs étrangères:		
+ 112	+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 55	+ 143	Émissions en circulation	35	
- 30	- 20	- 26	- 15	- 7	- 8	- 18	- 15	- 3	Nouvelles émissions	37	
+ 7	+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 41	+ 8	Rachats	38	
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursement	44	
+ 32	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48	
+ 3	+ 1	-	- 6	- 3	- 46	- 3	- 5	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du Gouvernement du Canada.	49	
+ 173	+ 44	+ 4	+ 101	+ 446	+ 207	+ 422	+ 373	+ 59	Autres opérations sur capitaux à long terme	50	
+ 1,669	+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 1,134	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,559	+ 2,715	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1	
									Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D	
- 477	+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 609	+ 882	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61	
- 146	+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 68	- 196	- 139	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65	
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:		
+ 31	+ 44	+ 26	+ 8	+ 49	+ 166	+ 70	+ 1	+ 148	Dépôts en dollars	71	
+ 3	- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 28	+ 147	Créances à vue sur le gouvernement	72	
+ 44	+ 69	+ 37	- 113	- 3	+ 11	+ 30	+ 304	+ 116	Bons du Trésor	74	
+ 190	+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 116	+ 189	+ 18	+ 38	Effets de commerce	75	
+ 2	+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 171	+ 261	Effets des sociétés de financement	76	
+ 113	- 105	- 21	- 30	+ 10	+ 148	- 91	+ 40	- 54	Autres effets à court terme	77	
									Autres engagements des sociétés de financement	81	
+ 1	- 224	+ 81	- 169	- 287	+ 41	+ 336	- 185	- 526	Autres opérations sur capitaux à court terme	82	
- 239	+ 47	+ 1,867	- 201	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 58	+ 641	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2	
+ 1,430	+ 1,036	+ 2,744	+ 858	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,501	+ 3,356	Total du solde net sur capitaux	E 3	
+ 585	+ 871	+ 2,658	+ 721	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 516	- 578	Solde total du compte courant et de capital	F	
- 797	+ 581	- 1,598	- 430	- 124	- 1,916	- 1,154	- 248	- 621	Erreurs et omissions nettes	X	
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G	
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J	
									Mouvements monétaires officiels nets:	K	
- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	- 1,199	Réserves officielles de liquidités internationales	4	
- 212	+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	- 1,199	Engagements monétaires officiels	5	
									Mouvements monétaires officiels nets	6	

^P Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
⁴ Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) OCDE (Euro-pe) (1)	All other non-resi- dents (1) Tous les autres non-rési- dents (1)	EEC CÉE	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'OCDE	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of pay- ments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export. (2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
30	Transfer receipts:										
	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remit- tances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of pay- ments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
4	Service payments:										
	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Transfer payments:										
	Inheritances and emigrants' funds ...	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remit- tances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ...	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ...	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.

(2) Series terminates as of the second quarter 1968.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents - Tous les non-résidents	United States - États-Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) - OCDE (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1) - Tous les autres non-rési-dents (1)	EEC - CÉE	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'OCDE	Other - Autres			
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - Les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	A 1
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation(2).	3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation des biens et services.	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants.	30
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions.	33
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	38
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Total des recettes courantes	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	B 1
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paiements au titre des services: Voyages	4
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes	15
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Transports	21
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Autres paiements au titre des services.	
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services.	28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paiements de transfert: Successions et capitaux des émigrants.	30
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions.	33
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles	37
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation.	
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services.	23
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services.	28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services.	29
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant	40

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

		Capital account									
		Annual - Annuel									
Acct. No.	Item	All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Europe) (1) OCDE (Europe) (1)	All other non-residents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC CEE	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'OCDE	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50068	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national governments.)	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to international financial agencies.)	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	(Repayments of post-war loans and advances.)	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
	(Repayments of war loans and advances)	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Residents holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
X	Net errors and omissions	50193	..	..	..	..	..	..	..	..	..
G	Balance settled by interarea transfers	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	...	...	...	...	55210	...	...	...	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Europe) (1) OCDE (Europe) (1)	All other non-residents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC CEE	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'OCDE	Other Autres		
Not seasonally adjusted Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	(Avances et prêts aux gouvernements nationaux.	
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	-	68627	69627	(Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux.	40
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	(Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre.	44
										(Remboursement de prêts et avances de guerre.	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada.	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement.	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Total du solde net en capital	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	Solde total du compte courant et de capital.	F
50693	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par transferts entre zones	G
50710	...	...	...	...	55710	...	...	...	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux ...	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales.	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5
										Mouvements monétaires officiels nets ...	6

La série se termine avec les données pour l'année 1963.

PUBLICATIONS DE REFERENCE

atalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1974".
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1974".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

- "Investissements canadiens directs à l'étranger, 1975", du 12 décembre, 1977.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1975" du 10 janvier, 1978.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada, 1975", du 30 janvier, 1978.
- "Balance canadienne de l'endettement international, 1975", du 31 mars, 1978.
- "Valeur comptable estimée, propriété et contrôle du capital employé dans les secteurs non financiers, 1975", du 21 décembre, 1978.

STATISTICS CANADA — STATISTIQUE CANADA
Balance of Payments Division — Division de la balance des paiements

SYSTEM OF NATIONAL ACCOUNTS

SYSTÈME DE COMPTABILITÉ NATIONALE

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

FOURTH QUARTER - 1978 - QUATRIÈME TRIMESTRE

Published by Authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

April - 1979 - Avril
1200-502

Price—Prix: \$1.05
\$4.20 a year—par année

Vol. 26—No. 4

Statistics Canada should be credited when reproducing or quoting any part of this document
Reproduction ou citation autorisées sous réserve d'indication de la source: Statistique Canada

Ottawa

TABLE OF CONTENTS

	Page
Introduction	5
Current Account:	
Current Account - Seasonally Adjusted	8
Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations	11
Current Account 1978 - Transactions by Area ...	13
Capital Account:	
Capital Account, Summary	19
Direct Investment	21
Security Transactions	22
Other Capital Flows in Long-term Forms	25
Capital Movements in Short-term Forms	26
Official International Monetary Assets and Liabilities	29
Technical Note to the Banking Data	32
Table	
1. Canadian Balance of International Payments - Detailed current and capital accounts	34
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed current account seasonally adjusted	38
3. Canadian Balance of International Payments - Summary account by geographic area	40
4. Canada's Bilateral Account with the United States	44
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	48
6. Interest and Dividends	48
7. Other Service Transactions	50
8. Foreign Exchange Rates	50
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements	52
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans and Subscriptions and Advances to International Investment Agencies	54
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	55
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	56
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	58

TABLE DES MATIÈRES

	Page
Introduction	5
Compte courant:	
Compte courant, après désaisonnalisation	8
Compte courant, non désaisonnalisé	11
Opérations du compte courant 1978, par région	13
Compte de capital:	
Compte de capital, Sommaire	19
Investissements directs	21
Opérations sur valeurs mobilières	22
Autres flux de capitaux à long terme	25
Mouvements de capitaux à court terme	26
Bilan monétaire international officiel	29
Note technique concernant les données bancaires	32
Tableau	
1. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant et du compte de capital	34
2. Balance canadienne des paiements internationaux, détail du compte courant après désaisonnalisation ...	38
3. Balance canadienne des paiements internationaux, comptes récapitulatifs, par zone	40
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	44
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	48
6. Intérêts et dividendes	48
7. Autres opérations au titre des services	50
8. Cours du change	50
9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements	52
10. Prêts de faveur bilatéraux accordés par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes internationaux de placements	54
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	55
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	56
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	58

TABLE OF CONTENTS - Concluded

	Page
Table	
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	60
15. Canada's Official International Monetary Assets and Liabilities	62
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	64
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	68

CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e. in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publication:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- P preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

TABLE DES MATIÈRES - fin

	Page
Tableau	
14. Compte général du Canada auprès du Fonds monétaire international	60
15. Bilan monétaire international officiel	62
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	64
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	68

CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivis utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- P nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

QUARTERLY ESTIMATES OF THE CANADIAN
BALANCE OF INTERNATIONAL PAYMENTS

Fourth Quarter 1978

On a seasonally adjusted basis the current account deficit rose to \$1,808 million, up from \$1,394 million in the previous quarter. This change was due to a \$481 million increase in the deficit on non-merchandise transactions to \$2,566 million, which was partly offset by a \$67 million rise in the merchandise trade surplus to \$758 million. Merchandise exports and imports both rose in value by 9.6%. As more of these increases in value were accounted for by price rises in the case of imports than exports, the volume of exports rose at a faster rate than imports, 6.6% vis-à-vis 5.5%. Export growth contributed significantly to the increase in real output in the fourth quarter while import growth was unusually large given the continued weakness of final domestic demand in Canada.

The \$481 million increase in the seasonally adjusted non-merchandise trade deficit was more than accounted for by a \$500 million rise in the net deficit on interest and dividend transactions. Payments of dividends were irregularly high due to impending tax changes regarding the distribution of surplus earned prior to 1972. A partly offsetting movement was a \$77 million decline in the travel deficit to \$373 million.

The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$1,907 million. Capital movements resulted in a net inflow of \$806 million, while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net inflow of \$1,406 million. The overall surplus resulted in a net increase in official monetary assets of \$305 million.

ESTIMATIONS TRIMESTRIELLES DE LA BALANCE CANADIENNE
DES PAIEMENTS INTERNATIONAUX

Quatrième trimestre 1978

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant a atteint \$1,808 millions, comparativement à \$1,394 millions au trimestre précédent; cette augmentation a été due à un accroissement de \$481 millions du déficit des invisibles (\$2,566 millions), en partie compensé par le fait que l'excédent du commerce de marchandises s'est accru de \$67 millions pour passer à \$758 millions. En valeur, les exportations et les importations de marchandises ont progressé au même taux, 9.6 %; toutefois, comme les hausses de prix ont joué un plus grand rôle dans la valeur des importations que dans celle des exportations, le volume des exportations a augmenté à un rythme plus rapide que celui des importations (6.6 % contre 5.5 %). Cette vigueur des exportations a contribué de façon sensible à la progression de la production réelle au quatrième trimestre; l'accroissement des importations a été exceptionnellement important, compte tenu de la faiblesse persistante de la demande intérieure finale au Canada.

L'augmentation de \$481 millions enregistrée par le déficit désaisonnalisé des invisibles a été causée par une aggravation de \$500 millions du solde déficitaire des intérêts et des dividendes; les paiements de dividendes ont en effet été anormalement élevés, du fait que les surplus accumulés avant 1972 allaient très prochainement faire l'objet de nouvelles dispositions fiscales s'ils étaient distribués. Par contre, le déficit des voyages a baissé de \$77 millions pour s'établir à \$373 millions.

Avant désaisonnalisation, le compte courant a été déficitaire de \$1,907 millions. Les mouvements de capitaux se sont soldés par un afflux de \$806 millions, tandis que le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et omissions nettes dans les estimations enregistrées des opérations courantes et en capital, a été équivalent à une entrée nette de \$1,406 millions. L'excédent global a donc donné lieu à un accroissement net de \$305 millions des avoirs monétaires officiels.

Summary Statement

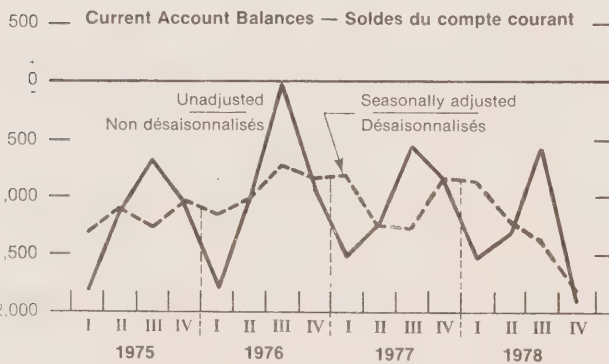
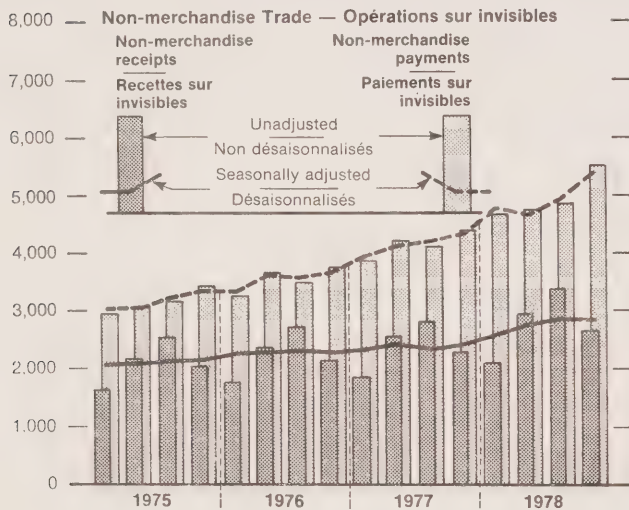
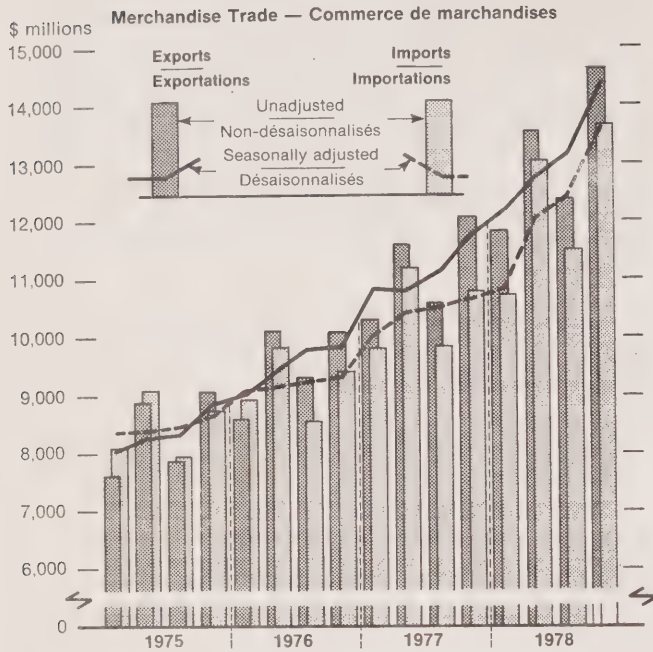
État récapitulatif

Item	1978				1976	1977	1978	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
	Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation							
Merchandise trade balance	+ 1,336	+ 683	+ 691	+ 758	+ 1,339	+ 2,916	+ 3,468	Solde du commerce de marchan- dises.
Balance on non-merchandise transactions.	- 2,206	- 1,896	- 2,085	- 2,566	- 5,140	- 7,066	- 8,753	Solde des opérations sur invi- sibles.
Current account balance	- 870	- 1,213	- 1,394	- 1,808	- 3,801	- 4,150	- 5,285	Solde du compte courant
	Not seasonally adjusted - Non désaisonnalisé							
Current account balance	- 1,502	- 1,304	- 572	- 1,907	- 3,801	- 4,150	- 5,285	Solde du compte courant
Capital movements in long-term forms.	+ 913	+ 2,266	+ 337	+ 63	+ 7,909	+ 4,573	+ 3,453	Mouvements de capitaux à long terme.
Capital movements in short- term forms.	- 532	+ 1,042	- 1,074	+ 869	+ 93	+ 902	+ 305	Mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movements(1)	+ 381	+ 3,308	- 737	+ 806	+ 8,002	+ 5,475	+ 3,758	Mouvements nets de capitaux(1)
Net errors and omissions	- 473	- 1,428	- 1,277	+ 1,406	- 3,679	- 2,746	- 1,772	Erreurs et omissions nettes
Net official monetary move- ments.	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305	+ 522	- 1,421	- 3,299	Mouvements officiels monétaires nets.

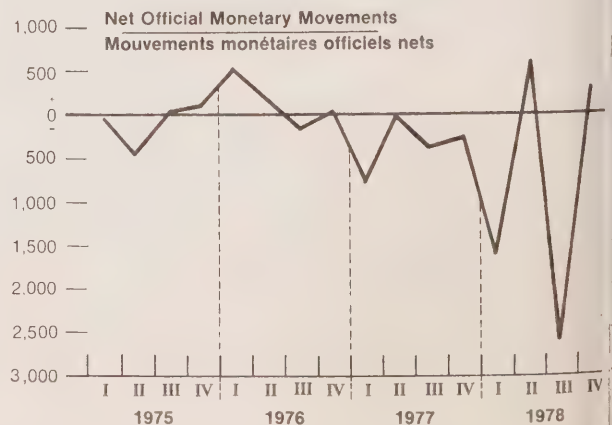
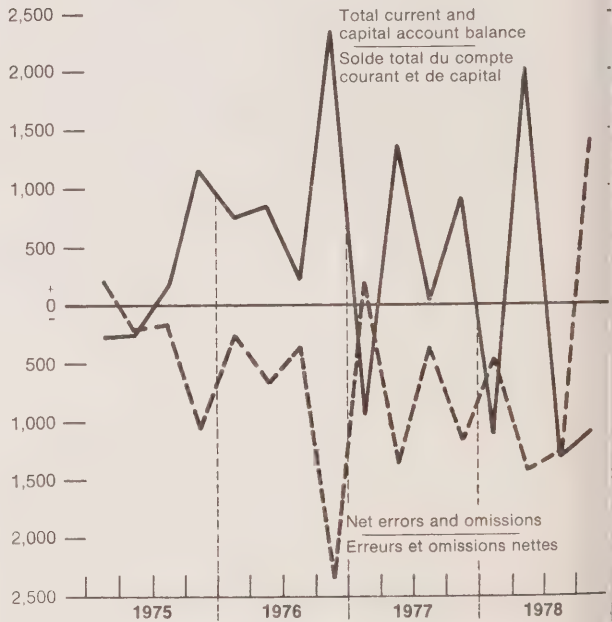
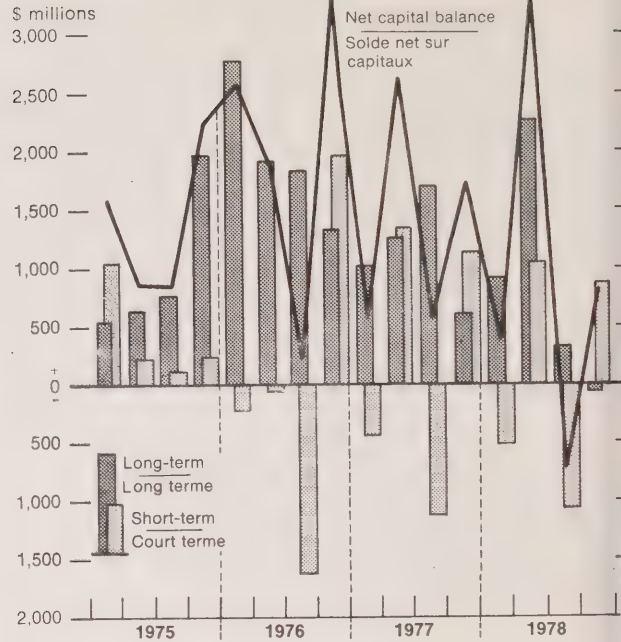
1) Excluding items shown below. - Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Canadian Balance of International Payments

Balance canadienne des paiements internationaux



Capital Movements — Mouvements de capitaux



Capital transactions in long-term forms swung by \$400 million to a net outflow of \$63 million - the first quarterly outflow since the third quarter of 1974. The principal factor in this swing was the turnaround of about \$1.1 billion to a net outflow of \$735 million for foreign direct investment in Canada reflecting purchases of controlling blocks of foreign-controlled Canadian companies. A partially offsetting change arose from increased inflows of \$941 million from the sale of Canadian new issues abroad, due largely to a federal government issue placed in New York.

Short-term capital movements led to a net inflow of \$869 million, a swing of about \$2 billion from the previous quarter, mainly due to turnarounds of almost \$1.5 billion and \$250 million as chartered banks and other residents, respectively, reduced their foreign currency claims on non-residents after building them up substantially in the previous quarter.

Net monetary movements led to an increase of \$305 million with reserve assets and liabilities increasing by \$1,014 million and \$709 million, respectively. The net increase in reserve assets included the proceeds of two additional borrowings of U.S. \$300 million each under the standby credit facilities with Canadian and foreign banks (which are shown as reserve liabilities) and the bond issue in New York of U.S. \$750 million.

After dipping to its lowest level since the early 1930's there was a sharp increase in the external value of the Canadian dollar in the first half of the quarter. Moreover the United States dollar in November, following an announcement of new balance of payment measures, recorded its best performance in many months vis-à-vis major overseas currencies so that the effective exchange value of the Canadian dollar also rose sharply. By the end of the quarter the Canadian dollar had fallen to 84.33 U.S. cents, just about its opening level for the quarter. Some of the gain versus overseas currencies was, however, maintained.

Annual Summary 1978

In 1978 the current account deficit rose to \$5,285 million, up from \$4,150 million in 1977. Capital movements produced a net inflow of \$3,758 million, while the balancing item was equivalent to a net outflow of \$1,772 million. The overall deficit led to a decline in reserve assets of \$3,299 million.

The sharp increase of \$1,135 million in the current account deficit included a rise of \$552 million in the merchandise trade surplus to \$3,468 million which was, however, more than offset by a jump of \$1,687 million in the non-merchandise trade deficit to \$8,753 million. A major element in the increase was a \$700 million rise in interest payments occasioned by increased borrowing abroad and the fall of the external value of the Canadian dollar. In addition irregular factors counted for some \$550 million of the increase, reflecting not only the special dividend payments of the fourth quarter but also the aid granted to certain developing countries in the first quarter of the year through the forgiveness of loans to those countries.

Net capital inflows in long-term forms fell by over \$1.1 billion to \$3,453 million, due largely to a jump of over \$1 billion in the net outflow for Canadian direct investment abroad and a swing of \$715 million to a net outflow of \$215 million from foreign direct investment in Canada reflecting a number of acquisitions of controlling blocks of foreign-controlled Canadian companies. Sales of Canadian new issues to non-residents rose over \$600 million to \$6,560 million, with federal government issues accounting for \$2,518 million, up from \$252 million in 1977. This increase

Le solde des transactions sur capitaux à long terme a varié de \$400 millions pour se traduire par une entrée nette (\$63 millions) pour la première fois depuis le troisième trimestre de 1974. Ce retournement a été principalement dû au fait que les investissements directs étrangers au Canada ont donné lieu à une sortie nette de \$735 millions, après un revirement d'environ \$1.1 milliard causé par des prises de participations dans des entreprises canadiennes sous contrôle étranger. Ces mouvements ont été en partie compensés par des entrées accrues de \$941 millions au titre des nouvelles émissions canadiennes vendues à l'étranger, surtout à cause d'une émission du gouvernement fédéral placée à New York.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$869 millions, à la suite d'une variation d'environ \$2 milliards par rapport au trimestre précédent, en raison principalement de revirements de presque \$1.5 milliard et \$250 millions dus au fait que les banques à charte et les autres résidents, respectivement, ont réduit leurs créances en devises sur les non-résidents après les avoir sensiblement accrues au cours des trois mois précédents.

Les mouvements monétaires nets ont été positifs de \$305 millions, les réserves et les engagements officiels ayant respectivement augmenté de \$1,014 millions et de \$709 millions. L'accroissement net des réserves comprend le produit de deux nouveaux emprunts de \$300 millions américains, contractés en vertu des lignes de crédits de confirmation ouvertes auprès de banques canadiennes et étrangères (ces crédits figurent dans les engagements de réserves), ainsi que le produit d'une émission d'obligations à New York s'élevant à \$750 millions américains.

Le dollar canadien, qui avait atteint son cours le plus bas depuis le début des années 30, s'est sensiblement redressé au cours de la première moitié du trimestre. Par ailleurs, à la suite de l'annonce aux États-Unis de nouvelles mesures relatives à la balance des paiements, le dollar américain a enregistré en novembre sa meilleure performance des derniers mois par rapport aux principales devises d'outre-mer, de telle sorte que le taux de change effectif du dollar canadien a aussi fortement progressé. À la fin du trimestre, le dollar canadien était tombé à 84.33 cents américains, soit pratiquement à son niveau de la fin du troisième trimestre; cependant, les gains réalisés par rapport aux devises d'outre-mer ont été en partie préservés.

Année 1978 - Sommaire

En 1978, le déficit des opérations courantes s'est élevé à \$5,285 millions, contre \$4,150 millions en 1977. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$3,758 millions, tandis que le poste d'équilibre comptable a produit une sortie nette de \$1,772 millions. Le déficit global a fait baisser les réserves de \$3,299 millions.

L'augmentation de \$1,135 millions du déficit du compte courant a été due à ce qu'une amélioration de \$552 millions de l'excédent du commerce de marchandises (\$3,468 millions) a été annulée par un bond de \$1,687 millions du déficit des invisibles (\$8,753 millions). Un facteur important de ce dernier mouvement a été une hausse de \$700 millions des paiements d'intérêts, causée par des emprunts accrus à l'étranger et par la chute du cours du dollar canadien. En outre, des facteurs exceptionnels ont été responsables d'environ \$550 millions de cette détérioration: des paiements de dividendes à caractère particulier au quatrième trimestre, mais aussi l'aide accordée au premier trimestre à certains pays en voie de développement par le biais de remises de dettes.

L'entrée nette de capitaux à long terme a chuté de plus de \$1.1 milliard pour se chiffrer à \$3,453 milliards, en raison surtout d'une augmentation de plus de \$1 milliard de la sortie nette au titre des investissements directs canadiens à l'étranger et d'un revirement de \$715 millions au titre des investissements directs étrangers au Canada, qui se sont soldés par une sortie de \$215 millions à cause de plusieurs prises de participations majoritaires dans des entreprises canadiennes sous contrôle étranger. Les ventes de nouvelles émissions canadiennes à des non-résidents ont progressé de plus de \$600 millions pour s'établir à \$6,560 millions; de ce montant, les

arose from the government's first offerings on foreign bond markets since 1968.

There was a fall of almost \$600 million in the net short-term capital inflow, a major element of which was a reduced net inflow through the Canadian banking system (including transactions associated with the recording of the use by the government of its standby credit facility).

The decline in net official monetary assets of \$3,299 million reflected a decrease in reserve assets of \$184 million and an increase in related liabilities of \$3,115 million.

In the year there was a 7.7% drop in the external value of the Canadian dollar as against the United States dollar to 84.33 U.S. cents by the end of the year. Most of this decline was concentrated in the third quarter. Much sharper falls were recorded against most major overseas currencies.

Preliminary estimates produced on the basis of available data indicate that Canada's balance of international indebtedness amounted to about \$60 billion at the end of 1978 up from \$54 billion in 1977. This represented the amount by which the book value of Canada's liabilities to other countries, totalling some \$118 billion, exceeded Canada's gross external assets of \$58 billion.

Canadian long-term investment abroad rose to about \$31.5 billion with export credits and direct investment, which registered a record net capital outflow of \$1.8 billion during 1978, accounting for the bulk of the increase. With the drop in the value of the Canadian dollar there were revaluation adjustments which also contributed to the rise in Canadian assets in other countries. With the inclusion of short-term claims on non-residents, Canada's assets increased to \$58 million. Net official monetary assets, offset partially by official monetary liabilities, fell to \$2.2 billion from \$5 billion at 1977 year end.

Foreign long-term investment in Canada rose by 10% to \$98 billion reflecting mainly an inflow of portfolio capital and the growth in reinvested earnings accruing to non-residents. With the addition of other long-term liabilities such as non-resident equity in Canada's assets abroad and short-term claims by non-residents, Canada's liabilities reached \$118 billion.

Current Account - Seasonally Adjusted

In the fourth quarter of 1978, the seasonally adjusted current account of the Canadian balance of international payments showed a record deficit of \$1,808 million, up by about 30% from \$1,394 million in the previous quarter. The surplus on merchandise trade rose by about 10% to \$758 million. At 9.6%, the growth rate of exports in this quarter was the highest for any quarter since the first quarter of 1977. Imports also rose by 9.6%, equivalent to three times the rate in the previous quarter but below that recorded in the second quarter. An unsurpassed non-merchandise deficit of \$2,566 million, up significantly by about a quarter from the previous quarter, more than offset the merchandise trade surplus.

In the fourth quarter of 1978, the value of merchandise exports on a seasonally adjusted basis grew by 9 1/2% to \$14,384 million, as against an average rate of increase of just over 3 1/2% in the first three

émissions de l'administration fédérale ont été responsables de \$2,518 millions, comparativement à \$252 millions en 1977. Cette dernière situation a été due au fait que le gouvernement a, pour la première fois depuis 1968, offert des titres sur les marchés obligataires étrangers.

L'entrée nette de capitaux à court terme a diminué de presque de \$600 millions, en bonne partie parce que moins de capitaux sont entrés par l'intermédiaire du système bancaire canadien (en tenant compte des transactions concernant la comptabilisation du recours du gouvernement à sa facilité de crédit de confirmation).

La diminution de \$3,299 millions des réserves monétaires officielles nettes a traduit une réduction de \$184 millions des avoirs de réserves et un accroissement de \$3,115 millions des engagements correspondants.

Pendant l'année, on a observé une baisse de 7.7 % du cours du dollar canadien par rapport au dollar américain, concentrée au troisième trimestre; le dollar canadien, qui a clôturé l'année à 84.33 cents américains, s'est encore plus déprécié par rapport à la plupart des devises importantes d'outre-mer.

D'après les estimations préliminaires établies avec les données disponibles, le solde de la dette internationale du Canada s'élevait à environ \$60 milliards à la fin de 1978, contre \$54 milliards fin 1977. Ce chiffre représente le montant par lequel la valeur comptable des engagements du Canada envers les autres pays (qui totalisaient environ \$118 milliards) dépassait les avoirs extérieurs bruts du Canada (\$58 milliards).

Les investissements à long terme du Canada à l'étranger ont progressé d'environ \$31.5 milliards, grâce surtout aux crédits à l'exportation et aux investissements directs, qui donnèrent lieu à une sortie nette record de \$1.8 milliard en 1978. La baisse du dollar canadien a provoqué des ajustements de réévaluation qui ont également contribué à faire monter la valeur des avoirs canadiens à l'extérieur. En tenant compte des créances à court terme sur les non-résidents, l'actif du Canada s'est élevé à \$58 milliards. Les avoirs monétaires officiels nets, compensés en partie par des engagements officiels, sont passés de \$5 milliards à la fin de 1977 à \$2.2 milliard.

Les investissements à long terme étrangers au Canada sont accrus de 10 % pour atteindre \$98 milliards, principalement sous l'effet d'une entrée de capitaux de portefeuille et d'une augmentation des bénéfices réinvestis revenant à des non-résidents. Avec les autres engagements à long terme, comme la part des non-résidents dans les actifs canadiens à l'étranger et les créances à court terme détenues par des non-résidents, le passif du Canada a été porté à \$118 milliards.

Compte courant - Après désaisonnalisation

Au quatrième trimestre de 1978, le déficit désaisonnalisé du compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a atteint le niveau record de \$1,808 millions en hausse d'environ 30 % par rapport aux \$1,394 millions observés au trimestre précédent. L'excédent du commerce de marchandises a crû d'environ 10 % pour passer à \$758 millions. Le taux d'augmentation des exportations au cours du trimestre (9.6 %) a été le plus fort taux trimestriel enregistré depuis le premier trimestre de 1977. Les importations ont aussi progressé de 9.6 %, soit trois fois plus rapidement qu'au trimestre précédent mais moins vite qu'au deuxième trimestre. Le déficit sans précédent de \$2,566 millions au titre des invisibles (une hausse appréciable d'environ un quart par rapport au trimestre précédent) a éclipsé l'excédent du commerce de marchandises.

En chiffres désaisonnalisés, la valeur des exportations de marchandises a grimpé de 9 1/2 % au quatrième trimestre, atteignant \$14,384 millions, comparativement à un taux moyen d'un peu plus de 3 1/2 % seulement pour les trois premiers

quarters of 1978. In volume terms, the growth in exports amounted, however, to about 7%. The surge in exports was evident in all of the main trading areas. Following an acceleration in the real growth of the United States economy in the fourth quarter, sales to that market were 9% higher than the preceding quarter. Exports to Japan were up by about 8% while exports to the European Economic Community (including the United Kingdom), after declining for two consecutive quarters, rebounded with a 16% growth in the fourth quarter. Sales to all other countries in aggregate rose by some 7%.

On a commodity basis, there were increases in exports of automotive products (notably trucks), lumber, crude petroleum, woodpulp, iron ores and concentrates, meat, aluminum, fish, natural gas and rapeseed. Declines were recorded in sales of wheat, barley, coal and nickel. Since the first quarter of the year nickel exports have fallen drastically, reflecting oversupply conditions in major markets.

Seasonally adjusted imports grew by 9 1/2% to \$13,626 million. The fourth quarter growth was triple that of the previous quarter, but was below the exceptionally strong advance of over 11% made in the second quarter. Real imports expanded by 5.5% in the quarter. This increase in imports appears unusually large given the continued weakness of final domestic demand in Canada. Imports from the United States continued to expand, rising by over 7%. Following a static third quarter, imports from the European Economic Community (including the United Kingdom) jumped by 17% in the fourth quarter. Purchases from Japan, which had been rising throughout the first three quarters of 1978, fell by some 8% in the last quarter of 1978. Imports from all other countries soared, rising by more than a fifth. Notable gains were recorded for imports of automotive products, crude petroleum, non-ferrous metals (particularly the gold component), industrial machinery, coal and civil aircraft. There were small declines in imports of meat and fresh vegetables.

The seasonally adjusted non-merchandise deficit was \$2,566 million in the fourth quarter, 23% higher than the preceding quarter. There was a slight decrease in total service receipts to \$2,456 million, while service payments rose by 10% to \$5,062 million, causing the deficit on service transactions to increase more than a fifth to \$2,606 million.

Interest and dividend receipts declined by more than a third to \$209 million. The third quarter, however, was unusually large due to an exceptionally high level of dividend receipts from overseas subsidiaries. Payments of interest and dividends increased sharply by 10% to \$1,667 million. Dividend payments rose by more than three-quarters, largely due to a number of companies availing themselves of the opportunity to distribute to shareholders tax-paid surplus accumulated prior to 1972, before tax regulations pertaining to such distributions were changed effective from the end of 1978. Out of such irregular payments totalling over \$350 million, some \$215 million took the form of stock dividends. Partly reflecting the removal of controls by the Anti-Inflation Board, dividends on portfolio investment in Canada, which account for less than 10% of total dividend payments to non-residents, showed a significant increase. There does not appear to have been a similar impact on dividends related to direct investment.

trimestres de 1978. En volume cependant, l'accroissement des exportations s'est situé à environ 7 %. La poussée des exportations s'est manifestée dans toutes les principales zones d'échanges commerciaux. À la suite de l'accélération de la croissance réelle de l'économie américaine au quatrième trimestre, les ventes à ce marché ont été supérieures de 9 % à celles du trimestre précédent. Les exportations à destination du Japon ont monté d'environ 8 %, tandis que les exportations vers la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris), après avoir baissé pendant deux trimestres consécutifs, se sont redressées pour enregistrer une hausse de 16 % au quatrième trimestre. Les ventes à tous les autres pays ont augmenté de quelque 8 %.

On a observé des augmentations dans les exportations de produits automobiles (particulièrement de camions), de bois de sciage, de pétrole brut, de pâte de bois, de minerais et de concentrés de fer, de viande, d'aluminium, de poisson, de gaz naturel et de colza. Par contre, des baisses ont été enregistrées au chapitre des ventes de blé, d'orge, de charbon et de nickel. Les exportations de nickel se sont comprimées de façon spectaculaire depuis le premier trimestre, ce qui traduit la surabondance de l'offre de nickel sur les grands marchés.

Après désaisonnalisation, les importations ont atteint \$13,626 millions après une progression de 9 1/2 %. L'augmentation du quatrième trimestre a été triple de celle du trimestre précédent, mais inférieure à l'accroissement exceptionnel de plus de 11 % enregistré au deuxième trimestre. En chiffres réels, les importations ont crû de 5.5 % pendant le trimestre, ce qui est inhabituel compte tenu de la faiblesse de la demande intérieure finale au Canada. Les achats aux États-Unis ont continué à s'élever (de plus de 7 %), tandis qu'après un troisième trimestre assez stationnaire, les importations en provenance de la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) ont fait un bond de 17 % au quatrième trimestre. Les achats au Japon, qui avaient progressé pendant les trois premiers trimestres, ont reculé de quelque 8 % pendant le quatrième; enfin, les importations en provenance de tous les autres pays ont monté en flèche, augmentant de plus d'un cinquième. Des gains sensibles ont été observés dans les importations de produits automobiles, de pétrole brut, de métaux non ferreux (particulièrement d'or), de machines industrielles, de charbon et d'avions civils. On a noté de faibles baisses des importations de viande et de légumes frais.

En chiffres désaisonnalisés, le déficit des invisibles s'est élevé à \$2,566 millions au quatrième trimestre, soit 23 % de plus qu'au trimestre précédent. Les recettes totales au titre des services ont légèrement diminué pour passer à \$2,456 millions, tandis que les paiements (\$5,062 millions) ont crû de 10 %, ce qui a engendré une augmentation de plus d'un cinquième du déficit des services (\$2,606 millions).

Les recettes d'intérêts et de dividendes ont chuté de plus d'un tiers pour s'établir à \$209 millions: celles du troisième trimestre avaient cependant été inhabituellement importantes à cause du niveau exceptionnellement élevé des recettes de dividendes en provenance de filiales outre-mer. Les paiements d'intérêts et de dividendes ont enregistré une forte hausse de 30 % qui les a portés à \$1,667 millions. Les paiements de dividendes se sont accrus de plus de trois quarts, du fait principalement qu'un certain nombre de sociétés se sont prévalues de la possibilité de distribuer à leurs actionnaires les surplus libérés d'impôts qu'elles avaient accumulés avant 1972, avant que les nouvelles dispositions fiscales régissant de telles distributions entrent en vigueur à la fin de 1978. (Du total de plus de \$350 millions de ces paiements exceptionnels, quelque \$215 millions ont pris la forme de dividendes-actions.) Les dividendes sur les placements de portefeuille au Canada, qui représentent moins de 10 % du total des paiements de dividendes à des non-résidents, ont enregistré une hausse significative, en partie à cause de la levée des contrôles de la Commission de lutte contre l'inflation; par contre, cette levée ne semble pas avoir eu de répercussions similaires sur les dividendes relatifs aux investissements directs.

Index of Terms of Trade (1971=100), 1975-1978 by Section
Indice des termes de l'échange (1971=100), 1975-1978 par section

Section	1975	1976	1977	1978	Section
	indexes - indices				
Live animals	97.6	114.1	100.4	92.9	Animaux vivants
Food, feed, beverages and tobacco	129.8	133.5	101.2	99.3	Aliments, provendes, boissons et tabac
Crude materials, inedible	69.8	71.8	72.5	73.4	Matières brutes, non comestibles
Fabricated materials, inedible	112.7	117.7	114.8	110.4	Demi-produits, non comestibles
End products, inedible	94.0	96.5	93.0	90.1	Produits finis, non comestibles
Total, merchandise	110.0	112.2	107.3	103.4	Total des marchandises

Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1975-1978
Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1975-1978

Item	1975	1976	1977	1978	Détail
	\$ millions				
MERCHANDISE TRADE BALANCE	- 451	+ 1,339	+ 2,916	+ 3,468	SOLDE DU COMMERCE DE MARCHANDISES
FOOD, FEED, BEVERAGES AND TOBACCO	+ 1,525	+ 1,408	+ 1,304	+ 1,435	ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS ET TABAC
Of which:					Dont:
Wheat	+ 2,054	+ 1,712	+ 1,957	+ 1,913	Blé
Raw sugar	- 385	- 204	- 145	- 119	Sucre brut
Barley	+ 444	+ 542	+ 312	+ 391	Orge
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE	+ 2,928	+ 3,117	+ 3,609	+ 2,983	MATIÈRES BRUTES, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Crude petroleum	- 288	- 1,115	- 1,465	- 1,884	Pétrole brut
Natural gas	+ 1,166	+ 1,632	+ 2,087	+ 2,205	Gaz naturel
Copper, iron and nickel, in ores ..	+ 1,412	+ 1,703	+ 1,836	+ 1,231	Minerais de cuivre, de fer et de nickel.
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	+ 4,194	+ 5,891	+ 7,831	+ 9,943	DEMI-PRODUITS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Lumber, newsprint and woodpulp	+ 4,274	+ 5,463	+ 6,515	+ 7,807	Sciages, papier journal et pâte à bois.
Chemicals	- 429	- 283	- 241	- 236	Produits chimiques
Fabricated iron and steel	- 167	+ 140	+ 191	+ 362	Fer et acier
END PRODUCTS, INEDIBLE	- 9,566	- 9,466	- 10,361	- 11,751	PRODUITS FINIS, NON COMESTIBLES
Of which:					Dont:
Automotive products	- 1,710	- 1,104	- 997	- 649	Produits de l'automobile
Machinery	- 2,801	- 2,931	- 2,919	- 3,439	Machines et outillage
Personal and household goods	- 1,206	- 1,798	- 1,621	- 1,777	Effets personnels et articles ménagers.

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amount cannot be directly allocated. See also Table 5. - Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent pas être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

The deficit on international travel transactions fell to \$373 million. Travel receipts rose by 3% to \$615 million accompanied by a 6% drop to \$988 million in travel payments. It would appear that the continued weakening in the external value of the Canadian dollar contributed to some extent to lower the deficit on travel transactions as there was a downward trend in the volume of Canadian visitors to other countries.

Freight and shipping receipts increased by more than 7% to \$691 million while payments grew by less than 3% to \$694 million resulting in a deficit of only \$3 million compared to \$30 million in the third quarter. The deficit on "other service" transactions expanded by 12% to \$615 million.

The surplus on unilateral transfer transactions was virtually unchanged from the third quarter at \$40 million.

Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

In the fourth quarter of 1978, the current account balance showed a deficit of \$1,907 million as net non-merchandise payments of \$2,859 million more than offset merchandise trade surplus of \$952 million. Net service payments of about \$3 billion were partly offset by a surplus on unilateral transfers of just over \$100 million.

Merchandise exports, unadjusted for seasonal variations, reached a level of \$14,614 million, 71% of which went to the United States. Shipments to the European Economic Community (including the United Kingdom) and Japan accounted for 9% and 5%, respectively. Other important markets during the quarter included the U.S.S.R., Venezuela, the People's Republic of China, Australia and Brazil. Automotive products represented one quarter of total exports, while forestry products contributed 17%. Other important commodities in terms of value included natural gas, wheat, crude petroleum, fabricated iron and steel products, chemicals and iron ore and concentrates. This latter group of commodities accounted for a further 18% of total sales.

Merchandise imports amounted to \$13,662 million in the fourth quarter. The United States supplied 72% of the total, with the European Economic Community (including the United Kingdom) and Japan contributing 9% and 4%, respectively. Other important suppliers in the fourth quarter included Venezuela, Saudi Arabia, Taiwan and Australia. Automotive products accounted for 27% of total purchases from abroad, while other important commodities consisted of crude petroleum, telecommunications and related equipment, fabricated iron and steel, electronic computers and other office equipment, aircraft and aircraft engines and parts, and coal.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade data on a customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat and other grains, crude petroleum and natural gas, and progress payments on large capital equipment items, coverage adjustments for gold transactions with non-residents, the deduction of transportation costs from related trade values and the incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the fourth quarter, these resulted in a net reduction of \$2 million to exports and a net deduction of \$287 million to imports. The net effect of these adjustments was to increase the recorded trade surplus on a customs basis by \$285 million.

Le déficit des voyages internationaux est tombé à \$373 millions, les recettes au titre des voyages ayant crû de 3 % pour passer à \$615 millions et ayant été accompagnées d'une baisse de 6 % des paiements (\$988 millions). Il semble que l'affaiblissement continu de la valeur extérieure du dollar canadien ait contribué dans une certaine mesure à réduire le déficit des voyages, puisqu'on a observé une tendance à la baisse dans le nombre des Canadiens en visite dans d'autres pays.

Au compte des transports, les recettes (\$691 millions) ont avancé de plus de 7 % tandis que les paiements (\$694 millions) ont progressé de moins de 3 %, ce qui a engendré un déficit de seulement \$3 millions comparativement à \$30 millions au trimestre précédent. Le déficit des "autres opérations au titre des services" a augmenté de 12 % pour passer à \$615 millions.

L'excédent des transferts unilatéraux n'a pratiquement pas changé depuis le troisième trimestre (\$40 millions).

Compte courant - Avant désaisonnalisation

Au quatrième trimestre de 1978, le déficit en compte courant s'est chiffré à \$1,907 millions, les paiements nets au titre des invisibles (\$2,859 millions) ayant plus qu'annulé l'excédent de \$952 millions du commerce des marchandises. Les paiements nets de services (environ \$3 milliards) ont été en partie compensés par un excédent des transferts unilatéraux d'un peu plus de \$100 millions.

En chiffres non désaisonnalisés, les exportations de marchandises ont atteint \$14,614 millions, dont 71 % à destination des États-Unis. Les expéditions vers les pays de la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) et le Japon ont compté pour 9 % et 5 % respectivement. Parmi les autres marchés importants figurent l'U.R.S.S., le Venezuela, la République populaire de Chine, l'Australie et le Brésil. Les produits automobiles ont été responsables d'un quart des exportations totales, tandis que les produits forestiers en ont représenté 17 %. En valeur, le gaz naturel, le blé, le pétrole brut, les produits en fer et en acier travaillés, les produits chimiques et les minerais et concentrés de fer ont également joué un rôle important. Ce dernier groupe de produits a été à l'origine de 18 % des ventes totales.

Les importations de marchandises se sont élevées à \$13,662 millions au quatrième trimestre. Les États-Unis ont fourni 72 % du total, la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) 9 %, et le Japon 4 %. Parmi les autres fournisseurs importants du trimestre figurent le Venezuela, l'Arabie Saoudite, Taïwan et l'Australie. Les produits automobiles ont été à l'origine de 27 % des achats à l'étranger, tandis que le pétrole brut, le matériel de télécommunications et le matériel connexe, les produits en fer et en acier travaillés, les ordinateurs et le matériel de bureau, les avions (moteurs et pièces compris) et le charbon ont aussi joué un rôle appréciable.

Le tableau 5 présente les résultats des ajustements de période, de couverture et de valeur qui sont effectués, aux fins de la balance des paiements, sur les données du commerce de marchandises établies d'après les statistiques douanières. Il s'agit d'ajustements chronologiques pour le blé et les autres céréales, le pétrole brut et le gaz naturel et les paiements échelonnés sur des investissements importants, d'ajustements de couverture pour les transactions sur l'or avec des non-résidents, de la déduction des frais de transport inclus dans les valeurs commerciales déclarées, et de l'incorporation des variations provenant du rapprochement des statistiques du commerce avec les États-Unis. Au quatrième trimestre, ces ajustements ont donné lieu à des réductions nettes de \$2 millions pour les exportations et de \$287 millions pour les importations. L'effet net de ces ajustements a donc été d'accroître de \$285 millions l'excédent commercial calculé sur une base douanière.

In the fourth quarter of 1978 export prices rose on average by about 3%. Although this rate was 1 percentage point less than that in the previous quarter, it was the first fourth-over-third quarter increase in the last three years. For the whole year, export prices were on average over 8% higher than in 1977. The largest increases in export prices in this quarter were recorded for zinc ores, copper ores and alloys, non-ferrous metals and alloys, woodpulp, iron ores, meat and wheat. There was a decline in the price of nickel.

Import prices rose by about 4%, the same rate as in the third quarter. For the year as a whole import prices were on average over 12% above the 1977 level. There were substantial price increases for non-ferrous metals, fruit and vegetable products, textiles and steel. Lower import prices were recorded for fresh fruit and motor vehicle parts.

With import prices rising at a higher rate than exports, partly as a result of the continuing decline in the external value of the Canadian dollar, Canada's terms of trade fell by 1 percentage point in the fourth quarter and by about 4 percentage points over 1978.

In the fourth quarter, total exports to developing countries amounted to \$1.4 billion. Such exports included grants in the form of food and other commodities. Other financing of exports is provided partly by development loans and export credits extended by the Canadian government and its agencies. In this quarter the various commodity-oriented programmes of the Government of Canada accounted for over a fifth of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented about a third of such aid while export credits and soft loans were over two fifths and about one quarter, respectively.

In the fourth quarter the non-merchandise deficit was \$2,859 million. Non-merchandise receipts totalled \$2.6 billion while payments were more than twice as large at \$5.5 billion. Net service payments reached a level of \$3 billion. Net inflows of unilateral transfers of \$106 million only slightly offset the deficit on service transactions.

Three fifths of the overall deficit on service transactions can be attributed to net payments of interest and dividends as receipts of \$217 million were dwarfed by payments on this account of \$1,995 million. Interest receipts accounted for almost a quarter of total receipts. Interest payments of \$985 million reflected, to a large extent, the high level of borrowing by provincial governments and their agencies as well as the effects of the decline in the exchange value of the Canadian dollar. More than 87% of total dividend payments of \$1,010 million was income on direct investments in Canada accruing to residents of the United States.

Transactions in respect of "other services", comprising government, business service and miscellaneous income transactions, resulted in a deficit of \$627 million. Almost half of this deficit was due to net payments in respect of business service transactions.

There was a \$351 million deficit recorded on international travel transactions. Travel receipts amounted to \$361 million compared to payments of \$712 million. United States travellers accounted for 67% of Canadian travel receipts and Canadian travellers to the United States accounted for 63% of travel payments, resulting in a deficit of \$203 million. The number of Canadians travelling in the United States and their per capita expenditures both exceeded those for United States travellers in Canada.

Au cours du quatrième trimestre, les prix à l'exportation des marchandises ont monté en moyenne d'environ 3 %. Bien que ce taux soit inférieur d'un point à celui du trimestre précédent, il constitue la première augmentation pour un quatrième trimestre depuis les trois dernières années. Sur l'ensemble de 1978, les prix à l'exportation ont été en moyenne supérieurs de plus de 8 % à ceux de 1977. Les plus fortes hausses du trimestre ont été enregistrées dans les prix des minerais de zinc, des minerais et alliages de cuivre, des métaux et alliages non ferreux, de la pâte de bois, des minerais de fer, de la viande et du blé. On a observé une baisse du prix du nickel.

Les prix à l'importation se sont élevés d'environ 4 %, soit à peu près au même rythme qu'au troisième trimestre. Sur l'ensemble de l'année, les prix à l'importation ont été en moyenne supérieurs de plus de 12 % au niveau de 1977. Des hausses de prix substantielles ont été observées pour les métaux non ferreux, les produits à base de fruits et de légumes, les textiles et l'acier, tandis que les prix ont été inférieurs dans le cas des fruits frais et des pièces de véhicules automobiles.

Les prix à l'importation ayant progressé à un taux supérieur à celui des prix à l'exportation, en partie à cause de la baisse persistante de la valeur du dollar canadien, les termes de l'échange du Canada ont fléchi d'un point au quatrième trimestre et d'environ quatre points sur l'ensemble de 1978.

Les exportations totales à destination des pays en voie de développement se sont chiffrées à \$1.4 milliard au quatrième trimestre, ce qui comprend les subventions sous la forme de dons et d'autres produits. Certaines exportations sont également financées en partie par des prêts au développement et des crédits à l'exportation consentis par le gouvernement canadien et ses organismes. Au cours du trimestre, les divers programmes d'aide matérielle offerts par le gouvernement canadien ont été à l'origine de plus d'un cinquième des exportations canadiennes vers ces pays. Les aliments et les autres subventions sous forme de produits ont représenté approximativement un tiers de cette aide, tandis que les crédits à l'importation et les prêts de faveur en ont constitué respectivement plus des deux cinquièmes et environ le quart.

Au quatrième trimestre, le déficit des invisibles s'est chiffré à \$2,859 millions; les recettes ont totalisé \$2.6 milliards tandis que les paiements ont été plus de deux fois plus élevés (\$5.5 milliards). Les paiements nets au titre des services ont atteint \$3 milliards. Les entrées nettes de transferts unilatéraux (\$106 millions) n'ont que légèrement compensé le déficit des services.

Les trois cinquièmes du déficit global des services peuvent être attribués à des paiements nets d'intérêts et de dividendes, des recettes de \$217 millions ayant été éclipsées par des paiements de \$1,995 millions; les recettes d'intérêts ont été à l'origine de près d'un quart des recettes totales. Les paiements d'intérêts (\$985 millions) traduisaient dans une large mesure le niveau élevé des emprunts contractés par les administrations provinciales et leurs organismes, ainsi que les effets de la baisse du cours du dollar canadien. Plus de 87 % du total des paiements de dividendes (\$1,010 millions) était constitué de gains revenant à des résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada.

Les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les transactions des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus, se sont soldées par un déficit de \$627 millions. Près de la moitié a été due aux paiements nets au titre des services commerciaux.

Au compte des voyages internationaux, les recettes se sont élevées à \$361 millions et les paiements à \$712 millions, ce qui a entraîné un déficit de \$351 millions. Les visiteurs des États-Unis ont été responsables de 67 % des recettes totales et les voyageurs canadiens aux États-Unis ont été à l'origine de 63 % des paiements, ce qui a produit un déficit de \$203 millions. Le nombre de Canadiens voyageant aux États-Unis et leurs dépenses par personne ont dépassé les chiffres correspondants pour les visiteurs américains au Canada.

In this quarter freight and shipping receipts of \$713 million and payments of \$717 million produced a small deficit of just \$4 million.

There was a surplus of \$106 million on unilateral transfer transactions as receipts of \$421 million surpassed payments of \$315 million. Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents accounted for almost half of total transfer receipts. Inflows of immigrants' funds were also quite significant at \$130 million. Outflows of unilateral transfers in the form of official contributions accounted for more than one half of total payments. These contributions include bilateral and multilateral assistance for economic and technical programmes and cover cash grants, food aid, consultants, teachers, training and contributions to international and Canadian organizations engaged in such programmes. In the quarter, approximately two fifths of total contributions was in the form of food aid, with major recipients being Bangladesh and Sri Lanka. A further 37% of this aid was directed to the Bilateral Development Assistance Programme and concentrated mainly in Africa.

Current Account 1978 - Transactions by Area

During 1978 the current account deficit with all countries amounted to a record \$5.3 billion, up 27% from the previous year. With both exports and imports rising by 17% to \$52,930 million and a record \$48,922 million, respectively, there was a surplus of \$3,468 million on merchandise trade. In constant dollar terms, exports rose by 8%, twice the rate of growth of imports. The merchandise trade surplus was more than offset by expanding net payments on invisibles which climbed to \$8,753 million. In 1978, in addition to the usual deficit on service transactions, there was also a deficit on unilateral transfers due to an extraordinary high level of outflows of official contributions in the first quarter on account of the remission of loans to a number of developing countries.

Transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers produced a deficit of \$4,670 million, an increase of \$736 million over the deficit in 1977. Despite some slackening in the growth of real gross national product in the United States, the Canadian merchandise trade surplus with that country rose by about two fifths to \$2,367 million. The non-merchandise deficit went up by a quarter to over \$7 billion, largely on service transactions.

Exports to the United States rose by 20% to \$37,106 million. Virtually all of the overall \$6 billion rise in exports was concentrated in the end products and fabricated materials sections of trade. Exports of automotive products led the advance in end products, rising by nearly \$1.9 billion. Significant gains were recorded in exports of both assembled vehicles (notably trucks), and motor vehicle parts. Reflecting healthy American demand for construction materials and paper, forestry products, mainly lumber and newsprint, recorded the largest gains in exports of fabricated materials. At \$2.6 billion exports of lumber were 40% higher than in 1977 and more than three times the depressed level of 1975. Newsprint shipments to the United States increased by 25%. Other sizeable increases were recorded for iron and steel products, chemicals, office machines and equipment, aluminum, precious metals, petroleum and coal products and natural gas. The sharp decline in the external value of the Canadian dollar was no doubt a factor contributing to these developments particularly for those commodities which are priced in world markets. There was a 6% or 118 million rise in the value of natural gas exports, attributable to price increases, as the volume of deliveries declined. Shipments of iron ore and concentrates

Au cours du trimestre, les recettes (\$713 millions) et les paiements (\$717 millions) de transports ont engendré un faible déficit de seulement \$4 millions.

Les transferts unilatéraux se sont soldés par un excédent de \$106 millions, les recettes de \$421 millions ayant dépassé les paiements de \$315 millions. Les retenues fiscales sur les distributions de revenus et les paiements de services à des non-résidents ont produit près de la moitié des recettes à ce chapitre. Les entrées de capitaux des immigrants ont aussi été considérables (\$130 millions). Les sorties de transferts unilatéraux sous la forme de contributions officielles ont représenté plus de la moitié des paiements totaux; ces contributions comprennent la participation aux programmes bilatéraux et multilatéraux d'aide économique et technique et couvrent les subventions monétaires, l'aide alimentaire, les conseillers techniques, les professeurs et la formation, ainsi que les contributions aux organismes canadiens et internationaux qui s'occupent de tels programmes. Au cours du quatrième trimestre, environ deux cinquièmes des contributions ont pris la forme d'aide alimentaire, principalement au Bangla Desh et au Sri Lanka. En plus, 37 % de cette aide a été consacrée au Programme d'aide bilatérale au développement, qui vise principalement les pays d'Afrique.

Opérations courantes par région, 1978

En 1978, le déficit du compte courant avec tous les pays a atteint le niveau sans précédent de \$5.3 milliards, en hausse de 27 % par rapport à l'année précédente. Les exportations et les importations ayant crû de 17 % pour passer respectivement à \$52,930 millions et au record de \$48,922 millions, un excédent de \$3,468 millions a été enregistré dans le commerce des marchandises. En dollars constants, les exportations ont augmenté de 8 %, soit deux fois plus que les importations. L'excédent du commerce des marchandises a été annulé par la progression des paiements nets sur invisibles, qui sont passés à \$8,753 millions. En 1978, outre le déficit habituel au chapitre des services, on a observé un déficit pour les transferts unilatéraux: cela a été dû au niveau extraordinairement élevé des contributions officielles au premier trimestre, en raison d'une remise de dettes à un certain nombre de pays en voie de développement.

Au titre des biens et services et des transferts unilatéraux, les transactions avec les États-Unis ont engendré un déficit de \$4,670 millions, en hausse de \$736 millions par rapport à celui de 1977. En dépit d'un certain ralentissement de la croissance du produit national brut réel aux États-Unis, l'excédent du commerce de marchandises avec ce pays a crû d'environ deux cinquièmes, passant à \$2,367 millions. Quant au déficit des invisibles, il s'est élevé d'un quart pour dépasser \$7 milliards, principalement à cause des opérations sur services.

Les exportations vers les États-Unis se sont accrues de 20 % pour atteindre \$37,106 millions. Presque toute la hausse globale de \$6 milliards des exportations était concentrée dans les produits finis et les demi-produits. En ce qui concerne les produits finis, les ventes de produits automobiles, qui ont progressé de près de \$1.9 milliard, étaient en tête. Des augmentations significatives ont été observées pour les exportations de véhicules assemblés (particulièrement celles de camions) et de pièces de véhicules automobiles. Les produits forestiers, principalement les sciages et le papier journal, ont été responsables des gains les plus élevés des exportations de demi-produits, ce qui reflète la vigueur de la demande de matériaux de construction et de papier aux États-Unis. Les livraisons de sciages (\$2.6 milliards) ont progressé de 40 % par rapport à 1977 et ont atteint le triple de leur faible niveau de 1975; les expéditions de papier journal vers les États-Unis ont augmenté de 25 %. D'autres hausses sensibles ont été observées pour les produits en fer et en acier, les produits chimiques, les machines et le matériel de bureau, l'aluminium, les métaux précieux, les produits du pétrole et du charbon, le gaz naturel. La forte baisse de la valeur extérieure du dollar canadien a sans aucun doute joué un rôle à ce chapitre, particulièrement dans le cas des produits dont les prix sont établis sur les marchés mondiaux. La valeur des exportations de gaz naturel a enregistré une hausse de 6 % (ou

Merchandise Exports 1978

Exportations de marchandises en 1978

Selected exports by destination with adjustments for Balance of Payments purposes

Certaines exportations selon la destination, avec ajustements aux fins de la balance des paiements

	Destination						Per cent of total exports (Trade of Canada) — En % du total des exportations (commerce du Canada)	
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays		
	\$ millions							
TOTAL EXPORTS (Customs basis)	37,083	2,005	2,912	3,062	7,580	52,642		EXPORTATIONS NATIONALES (base douanière). Dont:
Of which:								
Motor vehicles, engines and parts.	11,360	10	32	3	989	12,394	23.5	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Lumber	2,660	114	138	232	86	3,230	6.1	Sciages
Newsprint paper	2,349	177	56	7	297	2,886	5.5	Papier journal
Natural gas	2,190	—	—	—	—	2,190	4.2	Gaz naturel
Woodpulp	1,176	129	455	198	221	2,179	4.1	Pâte de bois
Crude petroleum	1,573	—	—	—	—	1,573	3.0	Pétrole brut
Fabricated iron and steel	1,215	15	46	18	159	1,453	2.8	Demi-produits de fer et de l'acier.
Chemicals, inorganic and organic.	739	111	145	29	168	1,192	2.3	Produits chimiques, non-organiques et organiques.
Wheat	—	246	113	191	641	1,191	2.3	Blé
Aluminum and alloys	666	4	11	201	260	1,142	2.2	Aluminium et alliages
Aircraft, engines and parts ...	540	28	35	4	197	804	1.5	Aéronefs, moteurs et pièces
Petroleum and coal products ...	716	8	13	35	22	794	1.5	Produits du pétrole et du charbon.
Iron ores and concentrates	546	57	138	27	15	783	1.5	Minerais et concentrés de fer
Coal and other crude bituminous substances.	62	—	39	562	89	752	1.4	Charbon et substances bitumineuses brutes.
Fertilizers and fertilizer materials.	581	1	6	34	113	735	1.4	Engrais et matières fertilisantes.
TOTAL ADJUSTMENTS	+ 23	- 37	- 55	- 30	- 153	- 252		TOTAL DES AJUSTEMENTS
EXPORTS (adjusted for balance of payments).	37,106	1,968	2,857	3,032	7,427	52,390		EXPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

Merchandise Imports 1978

Importations de marchandises en 1978

Selected imports by source with adjustments for Balance of Payments purposes

Certaines importations selon l'origine, avec ajustements aux fins de la balance des paiements

	Source - Origine							Per cent of total imports (Trade of Canada) — En % du total des importations (commerce du Canada)	
	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	Other EEC — Autres pays de la C.E.E.	Japan — Japon	Venezuela — Venezuela	Other countries — Autres pays	All countries — Tous les pays		
	\$ millions								
IMPORTS (Customs basis)	35,062	1,598	3,032	2,265	1,283	6,444	49,684		IMPORTATIONS (base douanière) Dont:
Of which:									
Motor vehicles, engines and parts.	11,815	72	350	672	—	133	13,042	26.2	Véhicules à moteur, moteurs et pièces.
Crude petroleum	528	—	—	—	1,198	1,740	3,466	7.0	Pétrole brut
Communication equipment	922	39	40	346	—	165	1,512	3.0	Matériel de télécommunication
Fabricated iron and steel	530	98	127	188	—	148	1,091	2.2	Demi-produits du fer et de l'acier.
Electronic computers and office equipment.	901	15	61	63	—	33	1,073	2.1	Ordinateurs et matériel de bureau.
Chemicals, inorganic and organic.	633	75	138	22	—	94	962	1.9	Produits chimiques, non-organiques et organiques.
Tractors, engines and parts ...	778	34	53	33	—	10	908	1.8	Tracteurs, moteurs et pièces
Aircraft, engines and parts ...	714	46	2	—	—	7	769	1.5	Aéronefs, moteurs et pièces
Plastics fabricated materials	637	38	47	12	—	12	746	1.5	Demi-produits de matières plastiques.
Wearing apparel	103	30	65	14	—	522	734	1.5	Vêtements
TOTAL ADJUSTMENTS	- 323	+ 7	+ 10	- 26	—	- 430	- 762		TOTAL DES AJUSTEMENTS
IMPORTS (adjusted for balance of payments).	34,739	1,605	3,042	2,239	1,283	6,014	48,922		IMPORTATIONS (après ajustement aux fins de la balance des paiements).

fell by more than a quarter, as the result of strikes in Quebec and Labrador mines during the second and third quarters of the year. Crude petroleum exports to United States refineries, which have been declining since 1974 because of continued reductions in the quantity of oil authorized for export by the Canadian government, fell by \$163 million in 1978. The volume of shipments was 18% below the 1977 level. Were it not for the rising quantities of oil exported under a "swap" agreement with the United States, the total decline in oil exports would have exceeded \$400 million.

Imports from the United States advanced by 18% to \$34,739 million. This growth, which was heavily concentrated in the manufactured goods section of trade, was led by a \$1.4 billion rise in imports of automotive products. (Set against the stronger rise in automotive exports, the net deficit with the United States in trade in automotive products was halved in 1978 to a level of less than half a billion dollars.) Imports of aircraft, engines and parts were \$300 million higher than in 1977. Crude petroleum imports in 1978 under a barrel-for-barrel exchange agreement with the United States exceeded \$500 million, nearly double the level of a year earlier. Other important increases were noted for imports of electronic computers and other office equipment, telecommunications and related equipment, precious metals, and plastics. In 1978, the United States accounted for 71% of both Canadian exports and imports, about 1% higher than in 1977.

The non-merchandise deficit with the United States rose by a quarter to \$7.0 billion in 1978. Non-merchandise receipts grew by 10% to \$5.1 billion, considerably less than the 18% increase to \$12.1 billion in payments. The deficit on service transactions was \$7.1 billion, \$1.4 billion larger than in 1977.

A 28% increase in net payments of interest and dividends to \$3,553 million accounted for more than half of the growth in the deficit on service transactions. Interest and dividend receipts advanced by only 2% to \$450 million compared to a 25% increase in payments, to a level of \$4,003 million. Approximately three fifths of the increase in the deficit was due to a surge of 23% in interest payments largely on borrowings by the provincial governments and their agencies.

The balance on "other service" transactions weakened by more than a fifth to a deficit of \$2,431 million. A significant rise of 39% in outflows of miscellaneous income accounted for a large portion of the increase.

Travel transactions between Canada and the United States resulted in a deficit of \$925 million, \$170 million greater than in 1977. Receipts and payments were \$1,635 million and \$2,560 million, respectively. The number of travellers entering Canada from the United States fell by under 1% to almost 32 million while the number of Canadians travelling in the United States dropped by almost 2% to some 37 million. The per capita expenditure of Canadian visitors was, however, significantly higher than that of their American counterparts.

The deficit recorded on freight and shipping transactions showed no change from 1977 at \$193 million. Receipts grew at a rate of almost 12% to \$1,285 million, while payments advanced more slowly by 10% to \$1,478 million.

The surplus on unilateral transfer transactions fell by a fifth to \$65 million. An increase of \$34 million in outflows of emigrants' funds more than accounted for the drop in the surplus.

de \$118 millions), attribuable aux augmentations de prix puisque le volume des livraisons a diminué. Les expéditions de minerais et concentrés de fer ont reculé de plus d'un quart à cause des grèves qui ont sévi dans les mines du Québec et du Labrador aux deuxième et troisième trimestres de l'année. Les exportations de pétrole brut vers les raffineries des États-Unis, qui baissent depuis 1974 à cause des réductions continues des quantités de pétrole exporté que le gouvernement du Canada autorise, ont enregistré une chute de \$163 millions en 1978; le volume des expéditions était inférieur de 18 % au niveau de 1977. Si ce n'était des quantités croissantes exportées aux termes d'un accord de troc avec les États-Unis, la baisse totale des exportations de pétrole aurait dépassé \$400 millions.

Quant aux importations en provenance des États-Unis, elles ont grimpé de 18 % pour passer à \$34,739 millions. Cette croissance, surtout concentrée dans le secteur des produits manufacturés, a été engendrée par une hausse de \$1.4 milliard des importations de produits automobiles. Compte tenu de la plus forte augmentation des exportations automobiles, le déficit net du commerce de produits automobiles avec les États-Unis a été réduit de moitié en 1978 pour se chiffrer à un niveau inférieur à un demi milliard de dollar. Les importations de moteurs et de pièces d'avions ont été supérieures de \$300 millions à celles de 1977. Les achats de pétrole brut effectués en 1978 en vertu d'un accord de troc avec les États-Unis ont dépassé \$500 millions, près de deux fois leur niveau de l'année précédente. On a observé d'autres progressions importantes dans les importations d'ordinateurs et de matériel de bureau, de matériel de télécommunications et de matériel connexe, de métaux précieux et de plastiques. En 1978, les États-Unis ont été responsables de 71 % des exportations et des importations canadiennes, soit de 1 % de plus qu'en 1977.

Le déficit des opérations invisibles avec les États-Unis s'est aggravé d'un quart en 1978 pour passer à \$7.0 milliards. Les recettes d'invisibles (\$5.1 milliards) ont monté de 10 %, soit beaucoup moins que les paiements qui ont progressé de 18 % et se sont chiffrés à \$12.1 milliards. Au chapitre des services, le déficit de \$7.1 milliards a été supérieur de \$1.4 milliard à celui de 1977.

Une hausse de 28 % des paiements nets d'intérêts et de dividendes a été à l'origine de plus de la moitié de l'accroissement du déficit des services. Les recettes d'intérêts et de dividendes (\$450 millions) n'ont crû que de 2 %, comparativement à un bond de 25 % des paiements qui ont atteint \$4,003 millions. Environ trois cinquièmes de l'aggravation du déficit sont imputables à une augmentation de 23 % des paiements d'intérêts, elle-même surtout due aux emprunts des administrations provinciales et de leurs organismes.

Le solde des "autres opérations au titre des services" s'est détérioré de plus d'un cinquième et a été déficitaire de \$2,431 millions. Une hausse importante (39 %) des sorties de divers revenus a été à l'origine d'une large portion de cette augmentation.

Les transactions au titre des voyages entre le Canada et les États-Unis se sont soldées par un déficit de \$925 millions, en hausse de \$170 millions par rapport à 1977. Les recettes et les paiements se sont chiffrés respectivement à \$1,635 millions et \$2,560 millions. Le nombre de voyageurs entrés au Canada en provenance des États-Unis a baissé de moins de 1 % pour passer à presque 32 millions, tandis que le nombre de Canadiens voyageant aux États-Unis a enregistré un recul de près de 2 % pour s'établir à quelque 37 millions. Cependant, les dépenses unitaires des voyageurs canadiens étaient significativement supérieures à celles des visiteurs américains.

Le déficit de \$193 millions enregistré au titre des transport n'a pas varié par rapport à 1977, les recettes de \$1,285 millions ayant progressé à un taux de près de 12 %, tandis que les paiements de \$1,478 millions ont augmenté plus lentement, de 10 %.

L'excédent des transferts unilatéraux s'est comprimé d'un cinquième pour s'établir à \$65 millions, du fait d'une hausse de \$34 millions des sorties de capitaux des émigrants.

Current Account 1978

Compte courant 1978

Area	Merchan- dise trade — Commerce de marchan- dis	Travel — Voyages	Interest and divi- dends — Intérêts et divi- dendes	Freight and shipping — Trans- ports	Other service transac- tions(1) — Autres opéra- tions au titre des servi- ces(1)	Trans- fers(1) — Trans- ferts(1)	Total(1)	By area total(1) — Par zone totale(1)	Zone
percentage distribution — distribution en pourcentages								\$ millions	
Relative importance of current account items — by area									
Importance relative des postes du compte courant — par zone									
United States:									États-Unis:
Receipts	87.9	3.9	1.1	3.0	3.3	0.8	100.0	42,198	Recettes
Payments	74.1	5.5	8.5	3.2	8.2	0.5	100.0	46,868	Paievements
United Kingdom:									Royaume-Uni:
Receipts	64.8	5.7	1.2	7.1	17.1	4.1	100.0	3,038	Recettes
Payments	57.0	13.2	6.3	7.5	13.4	2.6	100.0	2,815	Paievements
Other EEC:									Autres pays de la C.E.E.:
Receipts	73.0	5.4	3.1	6.5	7.5	4.5	100.0	3,915	Recettes
Payments	61.1	7.1	15.9	4.1	10.5	1.3	100.0	4,980	Paievements
Japan:									Japon:
Receipts	89.4	2.1	0.1	5.7	2.5	0.2	100.0	3,392	Recettes
Payments	88.4	1.5	1.3	5.6	3.0	0.2	100.0	2,532	Paievements
Other OECD:									Autres pays de l'O.C.D.E.:
Receipts	73.6	5.4	2.4	9.0	7.3	2.3	100.0	1,599	Recettes
Payments	60.7	11.2	6.2	8.8	11.7	1.4	100.0	2,379	Paievements
Other:									Autres:
Receipts	71.9	2.2	4.6	5.2	13.2	2.9	100.0	8,687	Recettes
Payments	68.5	5.8	2.4	4.1	6.5	12.7	100.0	8,540	Paievements
All non-residents:									Tous les non-résidents:
Receipts	83.4	3.8	1.7	4.0	5.7	1.4	100.0	62,829	Recettes
Payments	71.8	6.0	7.9	3.8	8.3	2.2	100.0	68,114	Paievements
Relative importance of areas — by current account item									
Importance relative des zones — par poste du compte courant.									
United States:									États-Unis:
Receipts	70.8	69.2	42.7	50.5	39.2	35.5	67.2	42,198	Recettes
Payments	71.0	62.7	74.7	57.0	67.9	17.1	68.8	46,868	Paievements
United Kingdom:									Royaume-Uni:
Receipts	3.8	7.4	3.5	8.4	14.6	13.6	4.8	3,038	Recettes
Payments	3.3	9.1	3.3	8.1	6.7	4.9	4.1	2,815	Paievements
Other EEC:									Autres pays de la C.E.E.:
Receipts	5.5	8.9	11.6	10.1	8.2	19.1	6.2	3,915	Recettes
Payments	6.2	8.7	14.8	7.9	9.3	4.3	7.3	4,980	Paievements
Japan:									Japon:
Receipts	5.8	2.9	0.5	7.6	2.4	0.7	5.4	3,392	Recettes
Payments	4.6	0.9	0.6	5.5	1.3	0.4	3.7	2,532	Paievements
Other OECD:									Autres pays de l'O.C.D.E.:
Receipts	2.2	3.7	3.7	5.7	3.3	4.0	2.6	1,599	Recettes
Payments	2.9	6.5	2.7	8.0	5.0	2.2	3.5	2,379	Paievements
Other:									Autres:
Receipts	11.9	7.9	38.0	17.7	32.3	27.1	13.8	8,687	Recettes
Payments	12.0	12.1	3.9	13.5	9.8	71.1	12.6	8,540	Paievements
All non-residents:									Tous les non-résidents:
Receipts	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	62,829	Recettes
Payments	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	68,114	Paievements
\$ millions									
Total, (1) by item:									Total(1), par poste:
Receipts	52,390	2,364	1,053	2,544	3,562	916	62,829		Recettes
Payments	48,922	4,083	5,358	2,595	5,634	1,522	68,114		Paievements

(1) Excludes withholding tax. — Non compris les retenues fiscales.

Transactions between Canada and the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom, turned to a deficit of \$842 million from a surplus of \$35 million in 1977. This resulted from a significant drop of about \$800 million in the merchandise trade surplus to \$178 million and an increase of \$78 million to over \$1 billion in net non-merchandise payments.

Despite the sharp decline in the external value of the Canadian dollar in 1978 vis-à-vis the major European currencies, rendering Canadian products more cost-competitive, and a strong expansion in the volume of imports by this group of countries, exports to the EEC (including the United Kingdom) declined by 2% to \$4.8 billion. Apart from sales to France, which grew by 30%, exports to the remaining members of the Community were not much changed from a year earlier. Wood-pulp and chemicals were significant contributors to the rise in exports to France. Exports of wheat to the Community fell by 8%, while other declines were also recorded for nickel in ores, iron ore and concentrates and woodpulp. The proportion of total exports going to the EEC fell from 11% in 1977 to 9% in 1978.

Imports from the Community expanded by 17% to \$4.6 billion. The resultant trade surplus plunged from nearly a billion dollars in 1977 to less than \$200 million in 1978. Increased imports were recorded from all member countries within the Community. More than 70% of the rise in imports was concentrated in the end products section of trade. There were important increases in imports of automotive products, organic and inorganic chemicals and fabricated iron and steel. The percentage of imports originating in the EEC remained unchanged in 1978 at 9 1/2%.

The non-merchandise balance with the European Economic Community weakened by 8% to a deficit of \$1,020 million. The deficit recorded for interest and dividend transactions rose by about a fifth to \$810 million, and accounted for over two thirds of net service payments. A small decline in the deficit on dividends due to higher receipts on direct investment by a few companies was more than offset by an increase in net interest payments, mainly on provincial government borrowing. "Other service" payments rose by 16% to \$899 million, compared to a 9% growth rate on receipts to \$813 million, causing a tripling of the deficit on this account to \$86 million. The growth in "other service" payments resulted mainly from the combination of higher miscellaneous income payments and federal government expenditures in the European Economic Community. The surplus on freight and shipping transactions declined by about a quarter to \$55 million. Travel receipts from the European Economic Community rose dramatically by more than 50% to \$385 million compared to an increase of only 1% in travel payments. The resultant travel deficit of \$339 million was \$127 million less than in 1977. A \$160 million surplus was recorded on unilateral transfer transactions, practically unchanged from a year earlier.

The current account balance between Canada and all other countries showed a significant swing of about half a billion dollars to a surplus of \$227 million as the merchandise trade surplus nearly quadrupled to \$923 million. An increase of about \$200 million in the deficit on "invisibles" partly offset the improvement in the merchandise trade balance. A swing to a surplus of \$135 million in the service balance was more than offset by the expansion in net unilateral transfer outflows which, mainly through much higher official contributions, accounted for the deterioration in the overall balance on "invisibles".

Les transactions entre le Canada et la Communauté économique européenne (CÉE), y compris le Royaume-Uni, se sont soldées par un déficit de \$842 millions, comparativement à un excédent de \$35 millions en 1977; ceci a été causé par une baisse marquée d'environ \$800 millions de l'excédent du commerce des marchandises (\$178 millions) et par une hausse de \$78 millions des paiements nets d'invisibles, qui sont passés à plus de \$1 milliard.

Malgré la forte baisse du dollar canadien vis-à-vis des principales devises européennes en 1978 (qui a rendu les produits canadiens plus concurrentiels sur le plan des coûts) et l'expansion importante des importations en volume de ce groupe de pays, les exportations vers la CÉE (Royaume-Uni compris) ont reculé de 2 % pour s'établir à \$4.8 milliards. A part les ventes à la France qui ont progressé de 30 %, les livraisons aux autres membres de la Communauté n'ont pas beaucoup varié par rapport à l'année précédente. La pâte de bois et les produits chimiques ont été responsables d'une bonne partie de la hausse des exportations vers la France. Les expéditions de blé vers la Communauté ont reculé de 8 %, et d'autres baisses ont également été enregistrées pour les minerais de nickel, les minerais et concentrés de fer et la pâte de bois. La proportion des exportations à destination de la CÉE a régressé, passant de 11 % du total en 1977 à 9 % en 1978.

Les importations en provenance de la Communauté ont augmenté de 17 % pour s'établir à \$4.6 milliards. L'excédent commercial qui en a résulté a chuté, de près d'un milliard de dollars en 1977 à moins de \$200 millions en 1978. Des hausses ont été observées dans les achats à tous les pays membres de la CÉE. Plus de 70 % de la progression des importations était concentrée dans les produits finis. De fortes hausses ont été enregistrées au chapitre des importations de produits automobiles, de produits chimiques organiques et inorganiques, et de produits en fer et en acier travaillés. Le pourcentage des importations provenant de la CÉE n'a pas changé en 1978 (9 1/2 %).

Le solde des invisibles avec la Communauté économique européenne s'est affaibli de 8 % et a été déficitaire de \$1,020 millions. Le déficit des intérêts et des dividendes s'est accru d'environ un cinquième pour passer à \$810 millions et a été à l'origine de plus des deux tiers des paiements nets de services. Une faible régression du déficit au titre des dividendes, provoquée par un accroissement des recettes perçues par quelques sociétés sur des investissements directs, a été annulée par une progression des paiements nets d'intérêts, attribuable surtout aux emprunts des administrations provinciales. Les paiements relatifs aux "autres opérations au titre des services" ont monté de 16 % pour passer à \$899 millions, comparativement à 9 % et \$813 millions du côté des recettes, ce qui a triplé le déficit (\$86 millions); cette hausse des paiements provenait principalement d'un relèvement des paiements de revenus divers et des dépenses fédérales dans la Communauté économique européenne. L'excédent des transports a reculé d'environ un quart pour se chiffrer à \$55 millions. Les recettes de voyages sur la Communauté économique européenne ont enregistré une hausse spectaculaire de plus de 50 % et sont passées à \$385 millions, comparativement à une augmentation de seulement 1 % des paiements: le déficit des voyages s'est ainsi établi à \$339 millions, soit \$127 millions de moins qu'en 1977. Au chapitre des transferts unilatéraux, l'excédent de \$160 millions n'a pratiquement pas varié par rapport à l'année précédente.

Le solde du compte courant du Canada avec tous les autres pays a enregistré un revirement d'environ un demi milliard de dollars pour devenir excédentaire de \$227 millions, l'excédent du commerce des marchandises ayant presque quadruplé pour se chiffrer à \$923 millions. Une hausse d'environ \$200 millions du déficit des invisibles a en partie compensé cette amélioration du solde de la balance commerciale. Le solde des services est passé à un excédent de \$135 millions qui a été annulé, et au-delà, par une poussée des sorties nettes de transferts unilatéraux, qui ont été responsables de la détérioration du déficit global des invisibles, principalement à cause de contributions officielles beaucoup plus élevées.

Exports to all other countries in aggregate, increased by one-fifth to \$10.5 billion. Shipments to Japan, Canada's second largest trading partner, accounted for nearly one third of the overall \$1.8 billion increase in exports to this geographical grouping of countries. Exports to Japan, which exceeded \$3 billion, were up by about a quarter. Shipments of aluminum at over \$200 million, were nearly five times the level in 1977, while other significant increases were recorded for shellfish, woodpulp, and lumber. Exports to the U.S.S.R. were up by over 50%, largely on account of sales of radioactive elements and isotopes. Other export gains exceeding \$100 million were recorded to Brazil, the People's Republic of China, Saudi Arabia, Venezuela and India. Over all there was a small decline in wheat shipments, despite the large increase in sales to Brazil. Automotive products were the major contributor to the rise in exports to Saudi Arabia and Venezuela, while aluminum and, to a lesser extent, wheat accounted for most of the advance in sales to the People's Republic of China. Shipments to Norway fell by more than a third mainly due to a decline in sales of nickel in ores and concentrates.

Imports from all other countries totalled \$9.5 billion, up 13% from 1977. Crude petroleum deliveries, which represented over 30% of imports from this group of countries remained virtually unchanged from their level in 1977, as a small decline in volume was offset by a rise in prices. Imports from Japan were up in value by more than a quarter to \$2.2 billion. This rise was due in large part to a sharp decline in the exchange value of the Canadian dollar vis-à-vis the Japanese yen which in 1978 fell, on average, by more than a quarter below its value in 1977. Imports of automotive products from Japan rose by 50%, with smaller gains being recorded for fabricated iron and steel, photographic goods, and telecommunications and related equipment. Sizeable advances were also recorded for imports from Taiwan, Switzerland, Sweden, Iran and Hong Kong. Imports from Venezuela, Canada's principal supplier of imported oil, fell by \$77 million, more than accounted for by a reduction in oil shipments.

The non-merchandise deficit with all other countries expanded by two-fifths to \$696 million in 1978. The balance on services, however, swung to a surplus of \$135 million. Three fifths of the turnaround in the balance was due to "other service" transactions which recorded a surplus of \$445 million compared to \$311 million a year earlier. Enlarged business service receipts, partly reflecting the increasing importance of Canadian corporations in overseas development projects, accounted for more than half of the increase in "other service" receipts. There was a surplus of \$58 million on interest and dividends compared to a deficit of \$29 million in 1977. This shift in the balance was due entirely to dividend receipts which more than doubled to a level of \$396 million. The surplus recorded in 1977 on freight and shipping transactions further improved in 1978 to \$87 million. Travel receipts rose by 38% to \$344 million while travel payments increased by half that rate to \$799 million, resulting in a \$35 million expansion in the deficit.

A significant increase in the level of Canada's official contributions caused the deficit on unilateral transfer transactions to double to \$831 million. The growth in the value of official aid was largely due to the forgiveness of loans by the federal government to a number of developing countries, which aggregated \$232 million. Among the countries involved were Tanzania, Niger, Malawi and Botswana. Inflows of immigrants' funds declined by 12% reflecting the declining number of immigrants entering Canada during 1978.

Les exportations vers l'ensemble des autres pays ont progressé d'un cinquième pour passer à \$10.5 milliards. Les expéditions au Japon, le deuxième partenaire commercial du Canada, ont été à l'origine de près d'un tiers de la hausse globale de \$1.8 milliard des exportations vers ce groupe de pays; elle ont dépassé \$3 milliards après avoir augmenté d'environ un quart. Les livraisons d'aluminium (plus de \$200 millions) ont été presque cinq fois plus élevées qu'en 1977, tandis que d'autres hausses notables ont été observées dans le cas des fruits de mer, de la pâte de bois et des sciages. Les exportations à destination de l'U.R.S.S. ont enregistré un gain de plus de 50 %, surtout à cause de ventes d'éléments et d'isotopes radioactifs. Les ventes au Brésil, à la République populaire de Chine, à l'Arabie Saoudite, au Venezuela et à l'Inde se sont également accrues de plus de \$100 millions. Dans l'ensemble, les livraisons de blé ont légèrement baissé, en dépit d'une forte augmentation des ventes au Brésil. Les livraisons de produits automobiles ont été les principales responsables de la hausse des exportations à destination de l'Arabie Saoudite et du Venezuela, tandis que l'aluminium, et dans une moindre mesure le blé, ont été à l'origine de la majeure partie de la hausse des ventes à la République populaire de Chine. Les expéditions vers la Norvège ont baissé de plus d'un tiers, en raison surtout d'un recul des ventes de minerais et de concentrés de nickel.

Les importations en provenance de tous les autres pays ont totalisé \$9.5 milliards, soit 13 % de plus qu'en 1977. Les livraisons de pétrole brut, qui ont représenté plus de 30 % des importations en provenance de ce groupe de pays, sont demeurées pratiquement au même niveau qu'en 1977, et une faible baisse de leur volume a été compensée par une progression des prix. La valeur des achats au Japon a grimpé de plus d'un quart pour s'établir à \$2.2 milliards, ce qui est attribuable en grande partie à une forte dévaluation du dollar canadien par rapport au yen japonais (le dollar a régressé en moyenne de plus d'un quart en 1978 par rapport à sa valeur en 1977). Les importations de produits automobiles en provenance du Japon se sont accrues de 50 %, tandis que des gains plus faibles ont été enregistrés pour les produits en fer et en acier travaillés, les articles photographiques et le matériel de télécommunications et le matériel connexe. On a également observé des progrès sensibles au chapitre des importations de Taïwan, de Suisse, de Suède, d'Iran et de Hong-Kong. Les importations provenant du Venezuela, le principal fournisseur de pétrole du Canada, ont reculé de \$77 millions, à cause surtout d'une réduction des livraisons de pétrole.

Le déficit des invisibles avec tous les autres pays s'est accru de deux cinquièmes en 1978 pour s'établir à \$696 millions. Par contre, le solde des services a enregistré un revirement qui l'a fait devenir excédentaire de \$135 millions. Les "autres opérations au titre des services", qui se sont soldées par un excédent de \$445 millions (\$311 millions l'année précédente), ont été responsables des trois cinquièmes de ce revirement; une hausse des recettes de services commerciaux, qui reflète en partie l'importance de plus en plus grande des sociétés canadiennes dans les projets de développement outre-mer, a été à l'origine de plus de la moitié de la progression des recettes d'autres services. On a enregistré un excédent de \$58 millions au titre des intérêts et dividendes, comparativement à un déficit de \$29 millions en 1977; ce retournement est attribuable entièrement aux recettes de dividendes, qui ont plus que doublé et se sont élevées à \$396 millions. L'excédent de 1977 au chapitre des opérations de transports s'est encore amélioré en 1978 pour s'établir à \$87 millions. Les recettes de voyages ont crû de 38 %, passant à \$344 millions, tandis que les paiements (\$799 millions) progressaient moitié moins vite ce qui a aggravé le déficit de \$35 millions.

Les contributions officielles du Canada, en forte hausse, ont fait doubler le déficit des transferts unilatéraux, qui est porté à \$831 millions. La progression de la valeur de l'aide officielle a été largement attribuable au fait que le gouvernement fédéral a accordé des remises de dettes à plusieurs pays en voie de développement, pour un total de \$232 millions. Ces pays comprenaient entre autres la Tanzanie, le Niger, le Malawi et le Botswana. Les entrées de capitaux de immigrants ont reculé de 12 %, traduisant la baisse du nombre de personnes entrées au Canada en 1978.

Capital Account, Summary

Compte de capital - Sommaire

Transactions between Canada and other countries gave rise to a net capital inflow of \$806 million in the fourth quarter and \$3,758 million for the year as a whole. Capital inflows during 1978 were augmented by substantial foreign borrowing by the Government of Canada to finance the current account deficit and stem downward pressure on the Canadian dollar. Foreign financing by the Government of Canada amounted to \$1,571 million during the fourth quarter and \$5,613 million for the year. This borrowing took the form of security issues in New York and Germany, a medium-term credit arranged with a German bank, and standby credits arranged with Canadian and foreign banks. Even after the absorption of these borrowings, however, the level of Canada's official international reserve assets declined by \$184 million during the year, the net utilization of reserve assets by the authorities amounting to some \$5,797 million. (In addition to direct intervention in foreign currency markets, foreign exchange is employed by the government for a number of purposes, including Canada's aid programme, the maintenance of government installations outside Canada, purchases of imported goods as required, for example, for the armed forces, servicing foreign currency debt, etc.)

Les transactions entre le Canada et les autres pays se sont soldées par des entrées nettes de capitaux de \$806 millions et de \$3,758 millions au quatrième trimestre et au cours de l'année 1978 respectivement. Les afflux de capitaux de 1978 ont été gonflés par les emprunts considérables que le gouvernement du Canada a contractés à l'étranger pour financer le déficit des opérations courantes et freiner les pressions à la baisse sur le dollar canadien: le financement étranger du gouvernement canadien s'est élevé à \$1,571 millions au quatrième trimestre et à \$5,613 millions au cours de l'année. Ces emprunts ont pris la forme d'émissions de valeurs mobilières à New York et en Allemagne, d'un crédit à moyen terme conclu avec une banque allemande et de crédits de confirmation auprès de banques canadiennes et étrangères. Cependant, même après l'incorporation de ces emprunts, le niveau des réserves internationales officielles du Canada a baissé de \$184 millions pendant l'année, le recours net des autorités aux avoirs de réserves s'étant élevé à quelque \$5,797 millions. (En plus d'utiliser les devises pour intervenir directement sur les marchés des changes, le gouvernement s'en sert à diverses fins, notamment pour le programme d'aide du Canada, le maintien d'installations gouvernementales à l'extérieur du Canada, l'achat de biens importés pour le compte des Forces armées par exemple, le service de la dette extérieure en monnaies étrangères, etc.)

During 1978 the focus of monetary policy in Canada shifted as the dollar came under increasing downward pressure. The Bank Rate was raised six times during the year, from 7 1/2% to 10 3/4%, as the monetary authorities took action to maintain Canadian interest rates above those in the United States, where interest rates also registered sharp increases, and attract inflows of funds. The unhedged interest rate differential on representative money market paper fluctuated throughout the year, increasing from around 25 basis points in Canada's favour at the beginning of the year to almost 150 basis points in April. It declined fairly steadily until July, and then widened again to around 100 basis points in August. Thereafter the differential narrowed, moving in favour of investment in the United States in December. On a covered basis, however, the yield differential was less volatile, providing an incentive for investment in Canada which increased fairly steadily throughout the year until peaking in November.

En 1978, l'objet de la politique monétaire canadienne a changé lorsque le dollar a commencé à subir des pressions croissantes à la baisse. Le taux d'escompte a été rehaussé à six reprises pendant l'année et est passé de 7 1/2 % à 10 3/4 %, les autorités monétaires désirant maintenir les taux d'intérêt canadiens au-dessus de ceux des États-Unis (où les taux ont également enregistré de fortes hausses) et attiré ainsi des capitaux. Le différentiel d'intérêt non couvert à terme sur des effets représentatifs du marché monétaire a fluctué pendant toute l'année: il s'est d'abord accru, passant d'environ 25 points de base en faveur de Canada au début de l'année à presque 150 points de base en avril, puis il a décliné assez régulièrement jusqu'en juillet, avant de s'élargir à nouveau pour atteindre environ 100 points de base en août; par la suite, il s'est encore rétréci pour finalement être favorable aux investissements aux États-Unis en décembre. Après couverture à terme cependant, le différentiel a été moins fluctuant et a offert une incitation à investir au Canada qui s'est accrue d'une manière assez constante pendant toute l'année, atteignant un sommet en novembre.

Capital Movements(1)

Mouvements de capitaux(1)

Item	1978				1976	1977	1978	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
Direct investment in Canada ..	+ 235	- 40	+ 325	- 735	- 260	+ 500	- 215	Investissements directs au Canada.
Direct investment abroad	- 335	- 575	- 495	- 395	- 605	- 740	- 1,800	Investissements directs à l'étranger.
Portfolio transactions	+ 1,014	+ 2,893	+ 305	+ 918	+ 8,608	+ 5,386	+ 5,130	Commerce des valeurs mobilières
Other capital movements in long-term forms.	- 1	- 12	+ 202	+ 149	+ 166	- 573	+ 338	Autres mouvements de capitaux à long terme.
Resident holdings of foreign short-term funds abroad.	+ 720	+ 1,103	- 1,006	+ 710	- 1,280	+ 804	+ 1,527	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme.
Non-resident holdings of Canadian short-term paper.	- 127	+ 41	- 54	+ 116	+ 974	+ 425	- 24	Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme.
Other capital movements in short-term forms.	- 1,125	- 102	- 14	+ 43	+ 399	- 327	- 1,198	Autres mouvements de capitaux à court terme.
Net capital movements	+ 381	+ 3,308	- 737	+ 806	+ 8,002	+ 5,475	+ 3,758	Mouvements nets de capitaux

) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. - Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

In spite of generally favourable yield differentials, short-term capital inflows were down sharply, from \$902 million in 1977 to \$305 million in 1978. In the fourth quarter, the net inflow amounted to \$869 million. For the year as a whole, transactions in resident foreign currency holdings gave rise to increased net inflows. Foreign currency operations with non-residents of the Canadian chartered banks resulted in a net inflow of \$1,798 million in 1978 compared with \$1,384 million in 1977, while non-bank holdings of short-term funds abroad gave rise to a reduced net outflow of \$271 million compared with \$580 million in 1977.

The increase in the foreign currency inflow was more than offset, however, by other capital movements in short-term forms. Non-resident holdings of Canadian dollars increased by only \$28 million, compared with a \$227 million increase in 1977. Government demand liabilities also gave rise to a reduced net inflow, while trading in money market paper swung by almost half a billion dollars to a net outflow of \$24 million compared with a net inflow of \$425 million in the previous year. Other short-term capital transactions resulted in a substantially increased net outflow amounting to \$1,356 million in 1978 compared with \$667 million in 1977. This account includes offsets to certain flows reflected in the foreign currency position of the Canadian chartered banks which have occasioned special treatment for balance of payments purposes, as, for example, borrowings by the Government of Canada under its standby credit facility. These borrowings amounted to \$1,631 million during 1978. (For further details as to the treatment in the balance of payments of foreign currency financing by the Government of Canada, see the technical note in the Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments, First Quarter 1978, Catalogue 67-001.)

Capital movements in long-term forms also gave rise to a reduced net inflow, amounting to \$3,453 million in 1978, compared with \$4,573 million in the previous year. The largest elements were new issues of Canadian securities sold to non-residents and miscellaneous long-term capital transactions, both of which reflected substantial amounts of funds raised in foreign capital markets by the Government of Canada. New issues of Canadian securities gave rise to inflows of \$1,538 million in the fourth quarter and \$6,560 million for the year, up slightly from \$5,936 million in 1977. Government of Canada bond sales in the United States and Germany accounted for inflows of \$862 million in the fourth quarter and \$2,287 million for the year. Without the federal government issues, inflows from the sale to non-residents of new Canadian securities would have fallen sharply. This reflected an overall decline in the volume of security issues floated in international capital markets and foreign issues in New York, and can be associated with a reluctance both on the part of investors to take positions in United States dollar denominated securities, and on the part of borrowers to commit themselves to fixed income securities at the high levels prevailing during 1978, or to debt securities at lower interest rates but in strongly appreciating currencies. To some extent, however, this reduction in new issues was offset by an expansion in Eurocurrency bank credits. This was reflected in a sharp increase in the net inflow from "Other long-term capital transactions", which rose to \$1,353 million in 1978 following a net inflow of \$463 million in 1977. Borrowing from foreign banks accounted for \$1,228 million of the 1978 inflow, with the federal government portion amounting to \$211 million.

Loans and subscriptions by the Government of Canada resulted in a smaller net outflow in 1978 than in 1977. A net outflow of \$202 million in the fourth quarter resulted in a net outflow for the year of \$251 million. This was less than half the previous year's net outflow, and was attributable to the conversion to outright grants of loans to developing countries made in earlier years.

Malgré ce différentiel d'intérêt généralement favorable les entrées de capitaux à court terme ont beaucoup baissé, passant de \$902 millions en 1977 à \$305 millions en 1978; l'affil net du quatrième trimestre s'est élevé à \$869 millions. Pour l'année dans son ensemble, les opérations relatives aux avoirs des résidents en monnaies étrangères ont donné lieu à des entrées nettes accrues. Les transactions en devises effectuées par les banques à charte canadiennes avec des non-résidents sont soldées par une entrée de \$1,798 millions en 1978, contre \$1,384 millions en 1977, tandis que les capitaux à court terme détenus à l'étranger par le secteur non bancaire ont donné lieu à une sortie nette réduite de \$271 millions, comparativement à \$580 millions en 1977.

Toutefois, cet accroissement des entrées de devises a été annulé par les autres mouvements de capitaux à court terme. Les avoirs des non-résidents en dollars canadiens ne se sont accrues que de \$28 millions, alors qu'ils avaient augmenté de \$227 millions en 1977. Les engagements à vue du gouvernement ont également produit une entrée nette réduite, tandis que le solde des échanges d'effets du marché monétaire a varié de presque un demi milliard de dollars pour donner une sortie nette de \$24 millions, comparativement à une entrée nette de \$425 millions l'année précédente. La sortie nette observée en titre des autres transactions sur capitaux à court terme s'est sensiblement accrue, passant à \$1,356 millions en 1978, contre \$667 millions en 1977; ce poste englobe les contreparties de certains flux compris dans la position en devises des banques à charte canadiennes, flux qui ont nécessité un traitement particulier dans la balance des paiements. Il s'agit par exemple des emprunts effectués par le gouvernement du Canada en vertu de sa facilité de crédit de confirmation, qui se sont élevés à \$1,631 millions en 1978. (Pour plus de détails concernant le traitement, dans la balance des paiements, du financement en monnaies étrangères du gouvernement du Canada, voir la note technique publiée dans les Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux - Premier trimestre 1978, n° 67-001 au catalogue.)

Les mouvements de capitaux à long terme se sont aussi soldés par une entrée inférieure en 1978, \$3,453 millions contre \$4,573 millions pour l'année précédente. Les postes qui ont le plus contribué à cette variation ont été les nouvelles émissions de valeurs canadiennes vendues à des non-résidents et les diverses transactions sur capitaux à long terme, qui ont tous deux subi les effets des montants considérables qui ont été empruntés par le gouvernement du Canada sur les marchés financiers étrangers. Les nouvelles émissions de valeurs mobilières canadiennes ont provoqué des entrées de \$1,538 millions au quatrième trimestre et de \$6,560 millions pour l'année, légère hausse par rapport aux \$5,936 millions relevés en 1977. Les ventes d'obligations du gouvernement du Canada aux États-Unis et en Allemagne ont été responsables d'afflux de \$862 millions au quatrième trimestre et de \$2,287 millions pour l'année; sans les émissions fédérales, les entrées engendrées par la vente de nouveaux titres canadiens à des non-résidents auraient fortement chuté. Cette évolution, qui traduit un déclin général du volume des émissions de valeurs lancées sur la place de New York, peut être liée à deux causes: d'une part, la réticence des investisseurs à assumer des positions en valeurs mobilières libellées en monnaie américaine; d'autre part, les hésitations des emprunteurs à s'engager à émettre des valeurs à revenu fixe aux taux élevés en vigueur en 1978 ou des titres obligataires dont les taux d'intérêt seraient inférieurs mais qui seraient libellés dans des devises en forte hausse. Cependant, cette réduction des nouvelles émissions a été compensée dans une certaine mesure par une expansion des crédits bancaires en euro-devises, comme en témoigne l'augmentation sensible de l'entrée nette enregistrée en titre des autres transactions sur capitaux à long terme, qui s'est élevée à \$1,353 millions en 1978 contre \$463 millions en 1977. Les emprunts auprès de banques étrangères ont été à l'origine de \$1,228 millions des fonds entrés en 1978, la part du gouvernement fédéral se chiffrant à \$211 millions.

En ce qui concerne les prêts et souscriptions du gouvernement du Canada, une sortie nette de \$202 millions au quatrième trimestre a fait passer celle de l'année à \$251 millions; cette dernière sortie annuelle, inférieure à la moitié de celle de 1977, est attribuable au fait que des prêts consentis au cours des années antérieures à des pays en voie de développement ont été convertis en subventions directes.

Other long-term flows combined to produce a substantially increased net outflow. Canadian direct investment abroad amounted to \$1,800 million in 1978 compared with \$740 million in 1977, as Canadian companies continued to expand their operations abroad. Foreign direct investment in Canada also led to a net outflow, amounting to \$215 million, a turnaround of over \$700 million from the previous year's net inflow, and was mainly due to takeovers in the fourth quarter of foreign-owned companies in the oil and gas sector. Takeovers were also associated with large scale outflows amounting to \$399 million from transactions in outstanding Canadian securities, representing the acquisition of minority interests in foreign-owned companies repatriated to Canadian control during the year. In addition, for the first time, outflows during the year for the retirement of Canadian securities held by non-residents surpassed \$1 billion. A continued growth in retirements can be expected given the large volume of borrowing abroad by Canadian entities throughout the past decade.

Direct Investment

Direct investment in Canada in the fourth quarter produced a record net outflow of \$735 million, a swing of \$1,060 million from the third quarter. As a result, there was a net outflow from direct investment in Canada of \$215 million in 1978, the second annual net outflow in three years. Practically all the outflow was to the United States.

The major element in the net outflow in the fourth quarter was the takeover of foreign-controlled oil companies by residents of Canada, notably Kaiser Resources Ltd.'s acquisition of Ashland Oil Inc.'s holding in its subsidiary, Ashland Oil Canada Ltd., and Petro Canada Inc.'s purchase of Phillips Petroleum Company's shareholding in Pacific Petroleum Ltd.

During the fourth quarter, a number of Canadian companies declared stock dividends, in order to take advantage of tax provisions concerning pre-1972 capital surplus before their expiry at the end of 1978. These stock dividends have no net impact on the balance of payments as they are recorded as an increase in direct investment in Canada and, simultaneously, a payment of dividends in the current account. In the fourth quarter, stock dividends gave rise to an accumulation of direct investment in Canada amounting to about \$200 million.

Excluding takeovers and those transactions not affecting fixed or working capital requirements, there would have been a net inflow of about \$190 million in the fourth quarter compared with a net inflow of \$325 million in the third quarter. On an annual basis, there would have been a net inflow of \$1 billion in 1978, double the net inflow in 1977. The manufacturing industry accounted for about half this inflow in the fourth quarter and almost 60% for the year as a whole; the mining industry also attracted significant net inflows.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$395 million in the fourth quarter compared with \$495 million in the third quarter. This brought the total net outflow for 1978 to a record \$1,800 million, substantially more than the \$740 million net outflow recorded in 1977. Investment abroad from the manufacturing industry accounted for nearly three quarters of the recorded net outflow in the fourth quarter, while the net outflow from enterprises in the petroleum industry accounted for about half the balance. Making the year as a whole, the manufacturing industry provided about half the total net outflow, and the petroleum sector about a quarter, with the financial sector, which includes some holding companies, accounting for most of the balance.

Les autres flux à long terme ont globalement produit une sortie nette substantiellement accrue. Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont élevés à \$1,800 millions en 1978, contre \$740 millions en 1977, les entreprises canadiennes ayant continué à développer leurs activités à l'étranger. Les investissements directs étrangers au Canada se sont aussi soldés par une sortie (\$215 millions), ce qui représente un revirement de plus de \$700 millions par rapport à l'entrée nette de l'année précédente; cela était principalement dû à des prises de contrôle, au quatrième trimestre, de firmes que possédaient des étrangers dans le secteur du pétrole et du gaz naturel. Des prises de participation ont également été associées aux sorties importantes (\$399 millions) résultant des transactions sur valeurs mobilières canadiennes en cours: ces sorties ont reflété l'acquisition d'intérêts minoritaires dans des entreprises de propriété étrangère qui sont passées sous contrôle canadien au cours de l'année. En outre, les sorties engendrées par les remboursements de titres canadiens détenus par des non-résidents ont dépassé le milliard de dollars pour la première fois en 1978. Étant donné le volume considérable des emprunts contractés à l'étranger pendant toute la dernière décennie, on peut s'attendre à ce que ces remboursements continuent à augmenter.

Investissements directs

Au quatrième trimestre, les investissements directs au Canada se sont soldés par une sortie sans précédent de \$735 millions, un revirement de \$1,060 millions par rapport au troisième trimestre. Il en a résulté une sortie nette de \$215 millions pour l'année 1978; il s'agit de la deuxième sortie nette annuelle en trois ans, et elle est allée en presque totalité vers les États-Unis.

Le principal facteur de la sortie nette du quatrième trimestre a été la prise de contrôle, par des sociétés résidentes du Canada, de compagnies pétrolières contrôlées à l'étranger, notamment l'acquisition par Kaiser Resources Ltd. des intérêts de Ashland Oil dans sa filiale, Ashland Oil Canada Ltd., et l'achat par Petro Canada des actions que détenait la Phillips Petroleum Company dans Pacific Petroleum Ltd.

Au quatrième trimestre, de nombreuses sociétés canadiennes ont déclaré avoir versé des dividendes sous forme d'actions, afin de profiter des dispositions fiscales concernant les surplus accumulés avant 1972 et distribués avant la fin de 1978. Ces dividendes-actions n'ont pas d'effet net sur la balance des paiements en ce qu'ils donnent lieu à un accroissement des investissements directs au Canada et, simultanément, à un paiement de dividendes au compte courant. Au quatrième trimestre, les dividendes-actions ont entraîné une accumulation d'environ \$200 millions d'investissements directs au Canada.

Abstraction faite des prises de participation et des transactions qui n'influent pas sur les besoins en capital fixe ou en fonds de roulement, on aurait assisté à une entrée nette d'approximativement \$190 millions au quatrième trimestre, contre \$325 millions au troisième; l'entrée nette annuelle aurait été de \$1 milliard en 1978, soit le double de celle de 1977. L'industrie manufacturière a été responsable d'environ la moitié de l'afflux du quatrième trimestre et de presque 60 % de celui de toute l'année; l'industrie minière a également attiré beaucoup de capitaux de l'étranger.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une sortie de \$395 millions au quatrième trimestre, comparativement à \$495 millions au trimestre précédent; cela a porté la sortie nette totale de 1978 à un niveau record (\$1,800 millions), nettement supérieur aux \$740 millions observés en 1977. Les investissements à l'étranger de l'industrie manufacturière ont été à l'origine de presque les trois quarts de la sortie nette enregistrée au quatrième trimestre, les entreprises de l'industrie pétrolière ayant été responsables d'environ la moitié du reste. Pour l'année dans son ensemble, ces deux industries sont intervenues pour à peu près la moitié et le quart respectivement de la sortie nette totale, tandis que le secteur financier, qui comprend des sociétés de portefeuille, a été responsable de l'essentiel du solde.

Transactions that did not affect capital formation or working capital requirements had little impact on Canadian direct investment abroad in the fourth quarter, but for the year as a whole amounted to about 45% of the recorded net outflow. The manufacturing industry accounted for about one third, with the petroleum and financial sectors providing about a quarter each.

Les transactions sans influence sur les besoins en formation de capital ou en fonds de roulement ont eu peu d'effet sur les investissements directs canadiens à l'étranger au quatrième trimestre, mais ont représenté environ 45 % de la somme nette enregistrée pour l'année toute entière. À ce chapitre la contribution de l'industrie manufacturière a été d'environ un tiers, et celles des secteurs pétrolier et financier d'environ un quart chacune.

Security Transactions

Transactions with non-residents in Canadian and foreign securities gave rise to a net inflow of \$918 million in the fourth quarter, up from \$305 million in the third quarter. This brought the net inflow for the year to \$5,130 million, compared with \$5,386 million in 1977.

Transactions sur valeurs mobilières

Les transactions avec les non-résidents sur des valeurs canadiennes et étrangères se sont soldées par une entrée de \$918 millions au quatrième trimestre, supérieure à celle de \$305 millions observée au troisième. Cette augmentation a porté l'entrée nette annuelle à \$5,130 millions, comparative ment à \$5,386 millions en 1977.

Proceeds from the sale of new issues to non-residents accounted for the bulk of the net inflow in the fourth quarter, producing an inflow of \$1,538 million, a substantial increase from the unusually low inflow of \$597 million in the third quarter. Most of this inflow from new issue financing was from sales of bonds by the Government of Canada and the provinces (excluding provincial agencies), amounting to \$912 million and \$406 million, respectively, compared with \$78 million and \$2 million in the third quarter. Inflows from the sale to non-residents of other classes of security were substantially lower than in the previous quarter. There were no new issues in foreign markets by provincial agencies, and purchases by non-residents of provincially guaranteed issues amounted to only \$2 million, a record low, consisting of issues offered on the domestic market. Sales to non-residents of new issues by municipalities and corporations amounted to \$6 million and \$212 million, respectively, down from \$35 million and \$254 million in the third quarter.

Le produit de la vente de nouveaux titres à des non-résidents a constitué la majeure partie de l'entrée nette du quatrième trimestre, avec un afflux de capitaux de \$1,538 millions nettement plus élevé que l'entrée exceptionnellement faible de \$597 millions relevée au troisième trimestre. Ce financement par nouvelles émissions a été composé pour l'essentiel d'obligations émises par le gouvernement du Canada et les provinces (à l'exclusion des organismes provinciaux), des ventes à l'étranger se sont élevées respectivement à \$912 millions et \$406 millions, contre \$78 millions et \$2 millions au troisième trimestre. Quant aux ventes d'autres catégories de valeurs à des non-résidents, elles ont donné lieu à des entrées de fonds sensiblement inférieures à celles du trimestre précédent. Les organismes provinciaux n'ont lancé aucune nouvelle émission sur les marchés étrangers, tandis que les acheteurs étrangers de titres garantis par les provinces se sont chiffrés à seulement \$2 millions (leur plus bas niveau jamais atteint) et ont porté sur des émissions offertes sur le marché intérieur. Les ventes de nouvelles émissions de municipalités et de sociétés à des non-résidents se sont élevées respectivement à \$6 millions et \$212 millions, en baisse par rapport à \$35 millions et \$254 millions enregistrés au troisième trimestre.

New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1978				1976	1977	1978	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
To all non-residents:								À tous les non-résidents:
Offerings	1,759	1,964	617	1,575	9,039	6,125	5,915	Offertes
Deliveries	1,321	3,001	594	1,513	8,905	5,910	6,429	Livrées
Undelivered(1)	1,092	55	78	140	439	654	140	Non livrées(1)
To the United States:								Aux résidents des États-Uni
Offerings	1,460	677	396	1,364	5,722	3,005	3,897	Offertes
Deliveries	910	1,602	373	1,361	5,557	2,936	4,246	Livrées
Undelivered(1)	980	55	78	81	361	430	81	Non-livrées(1)

(1) At end of period. — À la fin de la période.

The United States was the predominant source of new issue inflows in the fourth quarter, accounting for about 90% of the total, compared with about two thirds in the third quarter and for the year as a whole.

Au chapitre des nouvelles émissions, les États-Unis ont été la source prépondérante des entrées du quatrième trimestre, avec environ 90 % du total comparativement à environ deux tiers au troisième trimestre et pendant toute l'année.

Non-residents acquired about 20% of net new issues(1) by Canadian entities in the fourth quarter, a slightly higher proportion than the unusually low figure

Les non-résidents ont acquis approximativement 20 % des nouvelles émissions nettes(1) lancées par des Canadiens au quatrième trimestre, une proportion légèrement supérieure.

(1) Net new issues are defined as all new Canadian issues less retirements excluding sales of Canada Savings Bonds and issues to the Canada Pension Plan.

(1) Les nouvelles émissions nettes sont définies comme l'ensemble des nouvelles émissions canadiennes moins les remboursements, à l'exclusion des ventes d'Obligations d'épargne du Canada et des émissions relatives au Régime de pension du Canada.

in the third quarter. This brought the proportion for the year to about 30%, approximately the same as in 1977. In the fourth quarter, the proportion of net new issues acquired by non-residents was somewhat depressed owing to a five-fold increase in equity issues, which are usually placed in Canada. This increase was partly attributable to the placement with Canadian banks by Petro Canada Explorations Inc. of U.S. \$1.25 billion in preferred shares. As a result, corporations raised more in 1978 from equity than from debt issues for the first time since 1969.

In October, the Government of Canada turned to foreign capital markets for the third time in 1978, raising U.S. \$750 million in New York. As with the new issues sold in the United States and West Germany in the second quarter, the fourth quarter foreign borrowings were designed to augment capital inflows into Canada to offset the deficit on the current account of the balance of payments and to increase the official monetary reserves. As and when these funds are exchanged for Canadian dollars in foreign exchange markets and those Canadian dollars are subsequently transferred from the Exchange Fund Account to the Consolidated Revenue Fund, they will reduce the federal government's borrowing requirements on the domestic market.

Accordingly the Government of Canada obtained about 55% of its new issue funding from non-residents in the fourth quarter, compared with about 7% in the third quarter. As a result, almost half of the Government of Canada's net borrowing (excluding Canada Savings Bonds) was sourced abroad in 1978, compared with about 6% in 1977.

Provincial governments returned to foreign capital markets in the fourth quarter, following their complete absence in the third quarter. A notable feature was the placement, for the first time by a provincial government, of a United States dollar denominated issue in Japan, reflecting the objective of the authorities in Japan to re-cycle some of their accumulated foreign currency assets. New issues sold to non-residents by provincial governments amounted to \$1,458 million in 1978, a slight reduction from \$1,518 million in 1977.

The low level of non-resident borrowing by provincial agencies in the fourth quarter brought the total inflow for the year to \$656 million, less than half the inflow of \$1,487 million in 1977. Similarly, municipal foreign financing from new issues in 1978, at \$119 million, was less than a third of the inflow in 1977. At \$1,678 million, corporate borrowing abroad was also substantially lower in 1978, down from \$2,280 million in 1977. New equity issues sold to non-residents amounted to \$25 million in the fourth quarter, considerably more than the inflow of \$3 million in the third quarter, bringing the total for the year to \$131 million. The fourth quarter figure was inflated by stock dividends, amounting to \$14 million, representing dividends paid out of pre-1972 capital surplus to portfolio investors. These issues have no net impact on the balance of payments as they are recorded as a dividend payment to non-residents in the current account and a simultaneous inflow in the capital account.

As in the third quarter, all Canadian new issues placed abroad were denominated in United States dollars, and constituted 95% of all new issues sold to non-residents. The balance represented purchases by non-residents of Canadian dollar issues initially offered on the domestic capital market. The apparent reluctance on the part of Canadian borrowers to incur liabilities in strong currencies at a time when the dollar was depreciating seems to have more than offset the apparent advantage of substantially lower interest rates charged

celle, exceptionnellement faible, du troisième trimestre. Pour 1978, cette proportion s'est établie aux alentours de 30 %, soit approximativement au même niveau qu'en 1977. Au quatrième trimestre, la part des nouvelles émissions nettes acquises par les non-résidents a été quelque peu comprimée par le fait que les émissions d'actions, qui sont généralement placées au Canada, ont été multipliées par cinq; ceci a été en partie dû à ce que Petro Canada Explorations Inc. a placé É.-U. \$1.25 milliard d'actions privilégiées auprès de banques canadiennes. En conséquence, pour la première fois depuis 1969, les sociétés ont plus fait appel aux émissions d'actions qu'aux émissions d'obligations en 1978 pour se procurer des fonds.

En octobre, le gouvernement du Canada a eu recours aux marchés financiers étrangers pour la troisième fois en 1978, empruntant É.-U. \$750 millions à New York. Comme les nouvelles émissions placées au deuxième trimestre aux États-Unis et en Allemagne de l'Ouest, les emprunts extérieurs du quatrième trimestre ont été conçus pour augmenter les entrées de capitaux au Canada, afin de faire contrepartie au déficit des opérations courantes de la balance des paiements et d'accroître les réserves monétaires officielles. Au fur et à mesure que ces fonds sont échangés contre des dollars canadiens sur les marchés des changes étrangers et que ces dollars canadiens sont transférés du Fonds des changes au Fonds du revenu consolidé, ils réduisent les besoins de financement fédéraux sur le marché intérieur.

Par conséquent, le gouvernement du Canada s'est procuré au quatrième trimestre environ 55 % de son financement par nouvelles émissions auprès des non-résidents, contre approximativement 7 % au troisième trimestre. Il s'ensuit pour l'année 1978 toute entière que presque la moitié des emprunts nets du gouvernement du Canada (à l'exclusion des Obligations d'épargne du Canada) est provenue de l'étranger, comparativement à environ 6 % en 1977.

Les administrations provinciales se sont à nouveau tournées vers les marchés financiers étrangers au quatrième trimestre, après en avoir été complètement absentes au troisième. Il est intéressant de noter que, pour la première fois, un gouvernement provincial a placé une émission en dollars américains au Japon, ce qui reflète le désir des autorités japonaises de recycler une partie des avoirs en monnaies étrangères qu'elles ont accumulés. Les nouvelles émissions vendues à des non-résidents par des provinces se sont élevées à \$1,458 millions en 1978, une légère baisse par rapport à 1977 (\$1,518 millions).

À cause du faible niveau des emprunts qu'ont effectués au quatrième trimestre les organismes provinciaux auprès des non-résidents, l'entrée totale de l'année s'est établie à \$656 millions, un niveau inférieur à la moitié de l'entrée de \$1,487 millions observée en 1977. D'une façon analogue, le financement extérieur des municipalités par de nouvelles émissions, qui s'est chiffré à \$119 millions en 1978, a été inférieur au tiers de celui de 1977. Les emprunts des sociétés à l'étranger (\$1,678 millions) ont aussi été nettement plus faibles que ceux de 1977 (\$2,280 millions). Les actions nouvellement émises et vendues à des non-résidents ont apporté \$25 millions au quatrième trimestre, beaucoup plus que l'entrée de \$3 millions observée au troisième trimestre, ce qui a porté le total de l'année à \$131 millions. Les chiffres du quatrième trimestre a été gonflé par \$14 millions de dividendes-actions, qui représentent les dividendes versés à des investisseurs de portefeuille à partir des surplus accumulés avant 1972; ces émissions n'ont pas d'effet net sur la balance des paiements, du fait qu'elles donnent lieu à un paiement de dividendes au compte courant et à une entrée simultanée au compte de capital.

Comme au troisième trimestre, la totalité des nouvelles émissions canadiennes placées à l'étranger a été libellée en dollars américains et a représenté 95 % de l'ensemble des nouvelles émissions vendues à des non-résidents; le solde correspondait à des émissions en dollars canadiens initialement offertes sur le marché intérieur et achetées par des non-résidents. La réticence manifestée par les emprunteurs canadiens à contracter des dettes en devises fortes, à un moment où le dollar est en train de se déprécier, semble avoir été plus forte que l'avantage qu'offraient les taux d'intérêt

on borrowings in Deutsche Marks or Swiss francs. For example, the differential between Government of Canada issues denominated in Canadian dollars and Deutsche Marks widened from about 400 basis points at the end of the third quarter to about 465 basis points at the end of the year.

During the year, despite increases in central bank rates of over 300 basis points, yields on long-term bonds in Canada and the United States rose by under 100 basis points. On Government of Canada and United States government bonds, for example, yields rose by 91 and 98 basis points respectively, while those on a representative portfolio of 40 Canadian bonds rose on average by 62 basis points. The upward "stickiness" of long-term yields, when short-term yields were rising, reflected both a ready availability of long-term funds as well as a certain shortage of new issues in Canada. (Excluding foreign currency issues, net new debt issues by Canadian entities fell by about 8% during 1978.) This situation may be attributed in part to a perception by borrowers that interest rates would peak in the short term, and a consequent desire to avoid incurring long-term debt at historically high interest rates. A further factor depressing demand for long-term debt may have been the increased level of corporate liquidity which, coupled with the doubling of equity issues, may have contributed to the lower level of net new debt issues by corporations in 1978.

Retirements of Canadian securities held by non-residents in the fourth quarter resulted in a record outflow of \$493 million, compared with \$253 million in the third quarter, and brought the outflow for the year to \$1,115 million. The fourth quarter outflow was swollen by the rollover of a Swiss franc issue by a provincial utility two years before maturity date, in order to refinance at a lower interest rate.

Trade with non-residents in outstanding Canadian securities gave rise to a net outflow of \$114 million in the fourth quarter, substantially more than the net outflow of \$32 million in the third quarter. Transactions in outstanding Canadian equities were the most important element in this fourth quarter outflow, producing a net outflow of \$161 million. There were a number of takeovers of foreign-controlled companies by residents of Canada, which involved the acquisition of non-resident minority shareholdings. Trading in outstanding Government of Canada bonds produced a large net inflow, amounting to \$71 million in the fourth quarter, a significant increase from the \$17 million net inflow in the third quarter, the bulk of it resulting from dealings with residents of the United Kingdom and other overseas countries outside Europe.

During 1978, there was a record net outflow of \$364 million from trading with non-residents in outstanding Canadian securities compared with a net inflow of \$149 million in 1977. Transactions with non-residents in outstanding Canadian equities produced a net outflow of \$399 million, up substantially from the net outflow of \$91 million in 1977. Dealings with non-residents in outstanding Canadian bonds partially offset this outflow, producing a net inflow of \$35 million, principally from trading in outstanding Government of Canada bonds.

Transactions with non-residents in outstanding foreign securities produced a net outflow of \$25 million in the fourth quarter, compared with a net outflow of \$7 million in the third quarter. Gross trading in the fourth quarter was down 20% from the third quarter, reflecting reduced activity in New York after the record high levels in the previous quarter. Dealings with non-residents in outstanding foreign securities in 1978 resulted in a net inflow of \$38 million, compared with a net inflow of \$177 million in 1977. Dealings in United States equities with residents of the United States accounted for more than double the net inflow.

nettement inférieurs en vigueur sur les emprunts en marks allemands ou en francs suisses. (Il y a eu, par exemple, un accroissement du différentiel d'intérêt entre les émissions du gouvernement du Canada libellées en dollars canadiens et celles libellées en marks allemands, d'environ 400 points de base à la fin du troisième trimestre à environ 465 points de base à la fin de l'année.)

Pendant l'année, les rendements sur les obligations à long terme au Canada ou aux États-Unis ont progressé de moins de 100 points de base, malgré les hausses de plus de 300 points de base enregistrées par les taux des banques centrales. Dans le cas des obligations publiques des États-Unis et du gouvernement du Canada par exemple, les rendements ont augmenté de 91 et 98 points de base respectivement, tandis que ceux relevés sur un portefeuille représentatif de 40 obligations canadiennes se sont élevés en moyenne de 62 points de base. Cette rigidité à la hausse des rendements à long terme, en période de hausses des taux à court terme, traduit à la fois la disponibilité des capitaux à long terme et une certaine pénurie de nouvelles émissions au Canada. (À l'exclusion des émissions en monnaie étrangères, les nouvelles émissions obligataires nettes lancées par des Canadiens ont diminué d'environ 8 % en 1978.) Cette situation peut être en partie attribuée au fait que les emprunteurs considéraient que les taux d'intérêt atteindraient un sommet à court terme, et n'ont par conséquent pas souhaité contracter des dettes à long terme à des taux historiquement très élevés. La demande de fonds à long terme a également pu être comprimée à cause de l'amélioration de la liquidité des sociétés qui, associée à un doublement des émissions d'actions, peut avoir poussé les sociétés à faire moins appel en 1978 aux émissions d'obligations.

Au quatrième trimestre, les remboursements de valeurs mobilières canadiennes détenues par des non-résidents ont entraîné une sortie sans précédent de \$493 millions, comparativement à \$253 millions au troisième trimestre, ce qui a porté la sortie annuelle à \$1,115 millions. La sortie du quatrième trimestre a été très forte du fait qu'un service d'utilité publique provincial a, deux ans avant la date d'échéance, renouvelé une émission en francs suisses pour la refinancer à un taux d'intérêt inférieur.

Les échanges de titres canadiens en circulation avec des non-résidents ont donné lieu à une sortie nette de \$114 millions au quatrième trimestre, une hausse considérable sur la sortie de \$32 millions du troisième trimestre. Les transactions portant sur des actions canadiennes en cours ont joué un rôle primordial dans ce mouvement en produisant une sortie nette de \$161 millions; il y a eu plusieurs prises de participation de résidents du Canada dans des entreprises sous contrôle étranger, ce qui a entraîné l'acquisition d'intérêts-minoritaires appartenant à des non-résidents. Le commerce des obligations en cours du gouvernement du Canada s'est soldé par une forte entrée de \$71 millions au quatrième trimestre, une hausse significative sur l'afflux net de \$17 millions du troisième trimestre; la majeure partie de ce flux a résulté d'opérations effectuées avec des résidents du Royaume-Uni et d'autres pays non européens d'outre-mer.

En 1978, les échanges de valeurs canadiennes en cours avec des non-résidents se sont soldés par une sortie nette record de \$364 millions, ce qui contraste avec une entrée nette de \$149 millions en 1977. Les transactions internationales portant sur des actions canadiennes en cours ont produit une sortie nette de \$399 millions, sensiblement supérieure à celle de 1977 (\$91 millions). Les opérations sur obligations canadiennes en circulation sont venues en partie compenser cette variation, en produisant une entrée nette de \$35 millions due principalement au commerce d'obligations du gouvernement du Canada en cours.

Les transactions sur valeurs mobilières étrangères en cours avec des non-résidents se sont soldées par une sortie nette de \$25 millions au quatrième trimestre, comparativement à \$7 millions au troisième. Les échanges bruts de quatrième trimestre ont été en baisse de 20 %, traduisant ainsi la réduction de l'activité boursière à New York qui a fait suite aux niveaux records du trimestre précédent. Pour toute l'année 1978, ces transactions ont résulté en une entrée nette de \$38 millions (\$177 millions en 1977). Les opérations effectuées avec des résidents des États-Unis sur des actions américaines ont été responsables de plus du double de cette entrée nette.

Purchases by residents of Canada of foreign new issues produced a net outflow of \$7 million, compared with a net outflow of \$3 million in the third quarter. This brought the total outflow for the year to \$20 million, approximately the same as in 1977. Retirements of Canadian held foreign issues gave rise to a net inflow of \$19 million, up substantially from the inflow of \$3 million in the third quarter. The total inflow for the year was \$31 million, half the 1977 inflow.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in a net outflow of \$229 million in the fourth quarter. Of this total, \$163 million went to international agencies, the bulk of it to the International Development Association. For the year as a whole, loans and subscriptions by the Government of Canada amounted to \$512 million, consisting of \$266 million in bilateral aid and \$246 million in multilateral assistance to international agencies.

Repayments on outstanding post-war loans extended by the Canadian government led to an inflow of \$27 million in the fourth quarter, the bulk of which was accounted for by the United Kingdom government. For the year as a whole, there was an inflow of \$261 million. Inflows of some \$232 million represented the conversion in the first quarter of outstanding loans to developing countries into grants, in keeping with Canada's commitment at the Ministerial Meeting on International Economic Cooperation (North-South Conference) held in Paris in May-June 1977. This is shown in the balance of payments as the repayment of a loan (item D44) in the capital account and an offsetting outflow constituting "official contributions" (item D37) in the current account.

The financing of medium-and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$112 million during the fourth quarter, bringing the total for the year to a record \$764 million. The annual outflow consisted of new credits extended amounting to \$1,310 million, of which grain financing amounted to \$607 million, and repayments of \$546 million, with grain financing accounting for \$305 million.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds, led to net inflows of \$463 million during the fourth quarter and \$1,353 million during the year. The bulk of the inflow in both the fourth quarter and the year as a whole was accounted for by borrowing from non-resident sources in the Eurocurrency market by governments and their agencies. These borrowings consisted of medium-term syndicated Eurocurrency credits, and reflected a borrowers' market as the increased competition between lenders resulted in lower margins between their borrowing and lending rates. In the last half of the year, several existing credits were prepaid and loan agreements renegotiated at lower interest rates, and with longer maturities. The increase in Eurocurrency financing was a generalized phenomenon and to some extent represented a substitute for bond borrowing. As part of its DM 1.5 billion borrowings in May 1978, the federal government obtained in this market DM 400 million, equivalent to Cdn. \$211 million, from German banks.

Les achats de nouveaux titres étrangers par des résidents canadiens ont entraîné une sortie nette de \$7 millions, contre \$3 millions au troisième trimestre; ceci a porté la sortie totale de l'année à \$20 millions, approximativement au même niveau qu'en 1977. Quant aux remboursements de nouvelles valeurs étrangères détenues par des Canadiens, ils ont donné lieu à un afflux net de \$19 millions, nettement supérieur à celui de \$3 millions du troisième trimestre. L'entrée totale de l'année s'est établie à \$31 millions, soit à la moitié du niveau de 1977.

Autres flux de capitaux à long terme

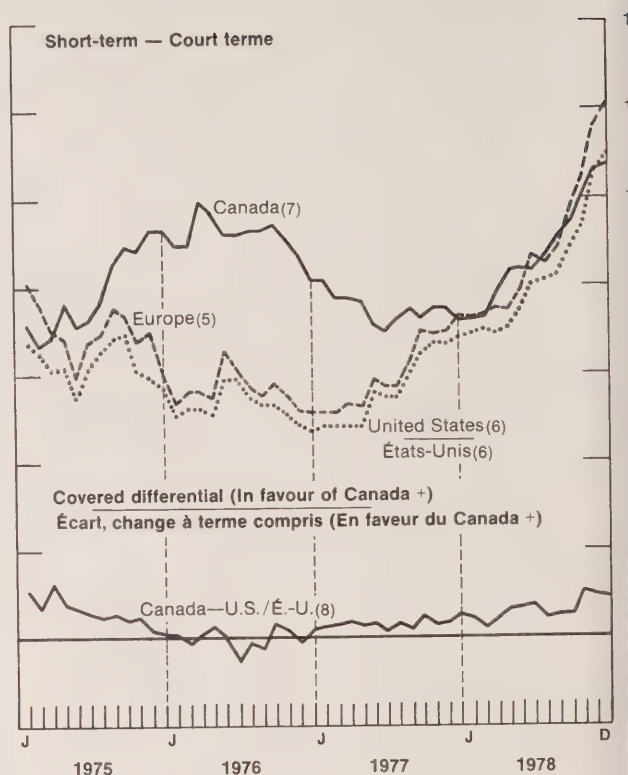
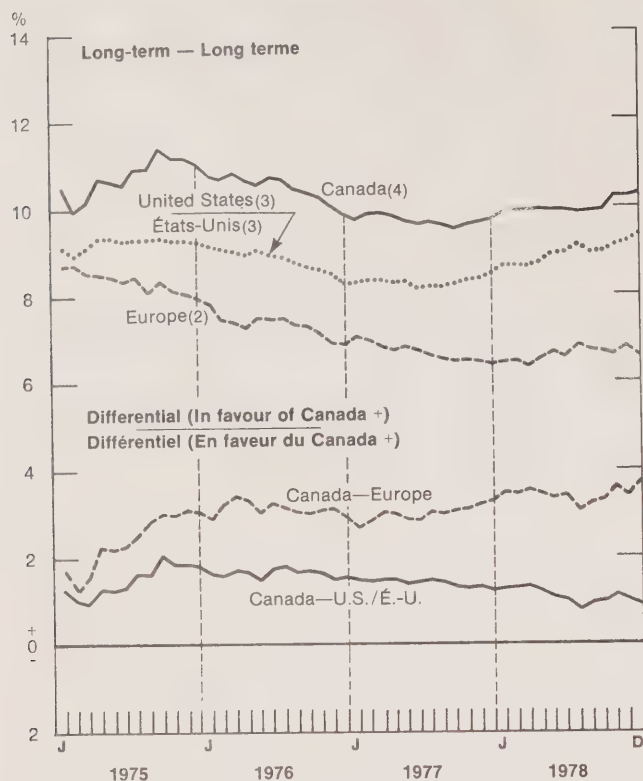
L'aide au développement, sous la forme des prêts de faveur et des souscriptions du gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, a entraîné une sortie nette de \$229 millions au quatrième trimestre. De ce total, \$163 millions sont allés aux organismes internationaux, dont la majorité à l'Association internationale de développement. Pour l'année toute entière, les prêts et souscriptions du gouvernement du Canada se sont élevés à \$512 millions, répartis en \$266 millions au titre de l'aide bilatérale et \$246 millions au titre de l'aide multilatérale par le biais des organismes internationaux.

Les remboursements relatifs aux prêts en cours qu'avait consentis le gouvernement canadien pendant l'après-guerre ont donné lieu à une entrée de \$27 millions au quatrième trimestre, essentiellement à cause d'un remboursement du gouvernement du Royaume-Uni. Pour l'année dans son ensemble, l'afflux de fonds à ce titre s'est chiffré à \$261 millions. Quelque \$232 millions sont entrés du fait qu'au premier trimestre, des prêts en souffrance à des pays en développement ont été convertis en subventions, conformément à l'engagement qu'avait pris le Canada en mai-juin 1977 à la Réunion ministérielle de la Conférence sur la coopération économique internationale (Dialogue Nord-Sud) de Paris. Cette conversion est comptabilisée dans la balance des paiements par un remboursement de prêt (poste D44) au compte de capital et par une sortie compensatoire dans les "contributions officielles" (poste D37) au compte courant.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, a produit une sortie nette de \$112 millions au quatrième trimestre, portant le total de l'année au niveau sans précédent de \$764 millions. Cette sortie annuelle se composait de nouveaux crédits, pour un total de \$1,310 millions dont \$607 millions au titre du financement des céréales, et de remboursements de \$546 millions dont \$305 millions pour les céréales.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurance et les transferts différés de fonds de migrants, se sont soldés par des entrées de \$463 millions et de \$1,353 millions au quatrième trimestre et au cours de l'année respectivement. Cela a été dû essentiellement au fait que les gouvernements et leurs organismes ont fait des emprunts auprès des non-résidents sur le marché des euro-monnaies. Ces emprunts ont consisté en des crédits consortiaux à moyen terme en euro-devises et ont témoigné d'un marché propice aux emprunteurs, la concurrence accrue entre les prêteurs ayant réduit les marges entre leurs taux d'emprunt et de prêt. Au cours de la deuxième moitié de l'année, plusieurs crédits en cours ont été remboursés par anticipation, et les contrats de prêt ont été renégociés à des taux d'intérêt inférieurs et pour des échéances plus lointaines. L'expansion du financement en euro-monnaies a été un phénomène généralisé et a traduit, dans une certaine mesure, une substitution au détriment des emprunts obligataires; c'est d'ailleurs sur ce marché que, dans le cadre des emprunts de DM 1.5 milliard qu'il a effectués en mai 1978, le gouvernement s'est procuré DM 400 millions auprès de banques allemandes, soit l'équivalent de \$211 millions canadiens.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
Interest rates are based on:
- (2) International bond yields of German mark issues of United States companies.
- (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
- (4) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (6) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (7) Finance company paper, 90-day.
- (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.

Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
Les taux d'intérêt basés sur:
- (2) Rendements des obligations internationales émis en marks allemands par des sociétés américaines.
- (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
- (4) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (5) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
- (6) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours.)
- (7) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
- (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Capital Movements in Short-term Forms

Following a net outflow of \$564 million in the first nine months of the year capital movements in short-term forms led to a net inflow of \$869 million in the fourth quarter, bringing the net inflow for the year to \$305 million. For the year as a whole, the largest elements consisted of substantial inflows through the Canadian banking system, and large offsets from "other short-term capital transactions".

Net foreign currency transactions of the Canadian chartered banks with non-residents (including their foreign branches) resulted in a net inflow of \$685 million in the fourth quarter. This inflow could finance only a part of the \$2.8 billion increase in net foreign currency claims extended to Canadian residents during the quarter, however, leaving a balance of \$2.1 billion to be financed out of Canadian funds. For the year as a whole, foreign currency transactions of the Canadian chartered banks with non-residents led to a net inflow of \$1,798 million. This was the second year in succession when large capital inflows were recorded through the Canadian banking system. A net inflow of \$1,384 million was recorded in 1977. By the end of 1978 the

Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme, qui avaient donné lieu à une sortie nette de \$564 millions au cours des neuf premiers mois de l'année, se sont soldés par un afflux de \$869 millions au quatrième trimestre, ce qui a donné une entrée nette totale de \$305 millions pour l'année. Les capitaux entrés par l'intermédiaire du système bancaire canadien ont joué le plus grand rôle en cette matière, les autres transactions sur capitaux à court terme ayant occasionné de portants flux de sens contraire.

Les transactions nettes en monnaies étrangères conclues par les banques à charte canadiennes (y compris leurs succursales étrangères) avec des non-résidents se sont soldées par une entrée de \$685 millions au quatrième trimestre. Cependant, cette entrée n'a pu contrebalancer qu'une partie de l'accroissement de \$2.8 milliards des créances nettes en devises consenties à des résidents canadiens pendant le trimestre, ce qui a laissé un solde de \$2.1 milliards à financer à l'aide de fonds canadiens. Pour l'année dans son ensemble, les transactions en devises des banques à charte canadiennes avec des non-résidents ont produit une entrée nette de \$1,798 millions. Il s'agit de la deuxième année consécutive où des capitaux considérables sont entrés par l'intermédiaire du système bancaire canadien (une entrée nette de \$1,384 millions avait

foreign currency position of the Canadian chartered banks had been reversed from its usual composition in recent years and consisted of a net liability position with non-residents and a net asset position with residents of Canada. Against both residents and non-residents, the spot foreign currency position of the Canadian chartered banks consisted of net claims for the first time since January 1972 amounting to \$160 million.

A decrease in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net inflow of \$25 million during the fourth quarter. The total net outflow for the year amounted to \$271 million, and was composed of a net inflow of \$11 million from the United Kingdom and net outflows of \$256 and \$26 million to the United States and other countries respectively. By the end of the year, residents' holdings of foreign funds abroad amounted to \$2.8 billion, the highest level on record.

Non-resident holdings of Canadian dollar deposits decreased in the fourth quarter, leading to a net outflow of \$66 million. For the year as a whole, a net inflow of \$28 million was recorded. There was a noticeable slackening in the rate of accumulation of these holdings during 1978, which can be associated with the depreciation of the Canadian currency during the year. By the end of the year, non-resident holdings of Canadian dollar deposits stood at \$3.2 billion.

Changes in holdings of Government of Canada demand notes held by international agencies led to a net inflow of \$133 million during the fourth quarter and \$55 million for the year. These holdings, which are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's subscription to international agencies, amounted to \$395 million at the end of the year.

Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net inflow of \$116 million in the fourth quarter. For the year as a whole, a net outflow of \$24 million was recorded, with net outflows of \$46 million to the United Kingdom being partially offset by net inflows of \$7 million and \$15 million from the United States and other countries. Outflows of \$53 million and \$159 million were recorded in Government of Canada treasury bills and commercial paper, respectively and inflows of \$82 million and \$106 million in finance company paper and other short-term paper. Gross trading in 1978 was a record \$41 billion, up 50% from the previous year. Underlying these movements, a covered interest rate differential in favour of investment in Canada prevailed throughout the year on representative short-term paper. The unhedged interest rate differential also remained in favour of investment in Canada except for the last two months. Interest rates in Canada rose in conjunction with rates in the United States until reaching a plateau in November, when rates in the United States surpassed them. They remained below rates in the United States thereafter. For the year as a whole, short term yields increased by some 350 basis points closing the year at 10.78%. By the end of the year, non-residents accounted for 20% of general public holdings of Government of Canada treasury bills; 22% of finance company paper outstanding; 7% of commercial paper; 19% of paper issued by financial corporations other than banks and finance companies; 10% of short-term paper issued by provincial and municipal government and their agencies; and 2% of paper issued by the Canadian chartered banks (excluding banker's acceptances which are classified with commercial paper). The proportion of total Canadian money market paper outstanding held by non-residents declined marginally to just under 14%.

enregistrée en 1977). À la fin de 1978, la composition de la position en devises des banques à charte canadiennes a été l'inverse de celle des dernières années: en effet, les banques avaient à cette date une position débitrice nette envers les non-résidents et une position créditrice nette envers les résidents du Canada. À l'égard des résidents comme des non-résidents, la position à vue en devises des banques canadiennes a consisté en des créances nettes (\$160 millions) pour la première fois depuis janvier 1972.

Les capitaux détenus à l'étranger par le secteur non bancaire canadien ont diminué, provoquant une entrée nette de \$25 millions au quatrième trimestre. La sortie nette totale de l'année s'est élevée à \$271 millions et se composait d'une entrée nette de \$11 millions en provenance du Royaume-Uni et de sorties nettes de \$256 millions et de \$26 millions à destination des États-Unis et des autres pays respectivement. À la fin de l'année, les devises détenues par des résidents à l'étranger atteignaient le niveau sans précédent de \$2.8 milliards.

Au quatrième trimestre, une baisse des dépôts en dollars canadiens que détenaient les non-résidents a entraîné une sortie nette de \$66 millions; pour l'année, on a enregistré une entrée nette de \$28 millions à ce titre. Le fait que le taux d'accumulation de ces avoirs ait sensiblement fléchi en 1978 peut être lié à la dépréciation de la monnaie canadienne au cours de l'année. À la fin de 1978, les dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents se chiffraient à \$3.2 milliards.

En ce qui a trait aux billets à vue du gouvernement du Canada qui sont détenus par les organismes internationaux, leurs variations se sont soldées par des entrées de \$133 millions et de \$55 millions au quatrième trimestre et en 1978 respectivement. Ces avoirs, qui sont composés de billets non négociables ne portant pas intérêt et qui servent au financement de la souscription du Canada à ces organismes, s'élevaient à \$395 millions à la fin de l'année.

Les échanges d'effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, papier commercial et autres effets à court terme) se sont soldés par une entrée nette de \$116 millions au quatrième trimestre. Pour l'année dans son ensemble, une sortie nette de \$24 millions a été enregistrée, des sorties nettes de \$46 millions à destination du Royaume-Uni ayant été en partie compensées par des entrées nettes de \$7 millions et de \$15 millions en provenance des États-Unis et des autres pays. On a observé des sorties de \$53 millions et de \$159 millions au titre des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des effets commerciaux respectivement, ainsi que des entrées de \$82 millions et de \$106 millions au titre des effets des sociétés de financement et des autres effets à court terme. Le volume brut des transactions a atteint un niveau sans précédent en 1978 (\$41 milliards), en hausse de 50 % par rapport à l'année précédente. Ces mouvements ont été influencés par le fait que, sur des effets à court terme représentatifs, le différentiel d'intérêt a favorisé les placements au Canada pendant toute l'année, après couverture à terme; mis à part les deux derniers mois, le différentiel d'intérêt non couvert à terme est également resté en faveur des investissements au Canada. Les taux d'intérêt canadiens se sont élevés parallèlement aux taux américains avant d'atteindre un plateau en novembre, lorsque les taux américains les ont dépassés pour rester supérieurs par la suite. Pendant toute l'année, les rendements à court terme se sont accrues de quelque 350 points de base pour clôturer l'année à 10.78 %. À la fin de 1978, les avoirs des non-résidents comprenaient 20 % des bons du Trésor du gouvernement canadien répartis au sein du public, 22 % des effets en cours des sociétés de financement, 7 % du papier commercial, 19 % des effets émis par les sociétés financières autres que les banques et les sociétés de financement, 10 % des effets à court terme émis par les administrations provinciales et municipales et leurs organismes, et 2 % du papier émis par les banques à charte canadiennes (à l'exception des acceptations bancaires qui sont classées dans le papier commercial). La proportion de l'encours total des effets du marché monétaire canadien que détenaient les non-résidents a décliné de façon marginale pour se situer juste en-dessous de 14 %.

Claims by non-residents on Canadian finance companies in forms other than money market obligations, such as borrowings from banks and affiliated companies, led to a net inflow of \$37 million in the fourth quarter and of \$75 million during the year. This brought the total of such liabilities outstanding to \$1 billion.

Les engagements des sociétés de financement envers des non-résidents qui n'étaient pas sous la forme de titres du marché monétaire, comme les emprunts auprès des banques et des sociétés affiliées, ont entraîné des entrées nettes de \$37 millions au quatrième trimestre et de \$75 millions dans l'année; ceci a porté le total de ces engagements en cours à \$1 milliard.

Other Short-term Capital Transactions

Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1978				1976	1977	1978	Détail
	I	II	III	IV				
	\$ millions							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents.	+ 104	- 44	+ 34	- 78	+ 53	- 96	+ 16	Avoirs en dollars canadiens (banques à charte sur des non-résidents.
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians.	+ 90	+ 239	- 100	+ 386	+ 143	+ 144	+ 615	Emprunts bancaires canadiens court terme en devises étrangères de l'étranger.
Accounts with related companies(1).	- 47	- 230	+ 93	+ 87	- 258	- 241	- 97	Comptes avec des entreprises apparentées(1).
Other(2)	- 1,093	- 88	- 253	- 456	+ 250	- 474	- 1,890	Autres(2)
Total	- 946	- 123	- 226	- 61	+ 188	- 667	- 1,356	Total

- (1) Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies. - Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.
- (2) Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold liabilities to non-residents and miscellaneous transactions. - Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements-or envers des non-résidents et des transactions diverses.

Other short-term capital transactions led to a net outflow of \$61 million. Net inflows of \$324 million from the United States were offset by outflows of \$80 million and \$305 million to the United Kingdom and other countries. Inflows of \$386 million resulted from increased bank borrowing abroad and \$87 million from transactions between related companies. Outflows of \$78 million were associated with increased Canadian dollar claims of the chartered banks and \$456 million with miscellaneous transactions. The latter include accounts receivable and payable other than with related companies, gold certificate liabilities to non-residents, and offsets to certain flows reflected in the foreign currency position of the Canadian chartered banks, which have merited special treatment for balance of payments purposes. In the fourth quarter, these offsets constituted a debit entry of \$355 million, representing the Canadian dollar equivalent of the additional U.S. \$300 million borrowing by the Government of Canada from the Canadian chartered banks and for which a credit entry appears under official monetary liabilities (item K5). For the year as a whole, other short-term capital transactions led to a net outflow of \$1.3 billion, the bulk of which was accounted for by the debit entry associated with the U.S. \$1.4 billion borrowing by the Government of Canada from Canadian chartered banks. (For further details as to the treatment in the balance of payments statistics of the Government of Canada borrowing, see the technical note in the Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments, First Quarter 1978).

Les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une sortie nette de \$61 millions, des entrées nettes de \$324 millions en provenance des États-Unis ayant été annulées par des sorties de \$80 millions et de \$305 millions vers le Royaume-Uni et les autres pays. Un accroissement d'emprunts bancaires à l'étranger et les transactions entre sociétés apparentées ont été responsables d'entrées équivalentes à \$386 millions et à \$87 millions respectivement. Ce qui a trait aux sorties, \$78 millions ont été dus à une augmentation des créances en dollars canadiens des banques à charte et \$456 millions à des transactions diverses; celles-ci englobent les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements envers des non-résidents sous forme de certificats-or et les contreparties de certains flux compris dans la position en devises des banques à charte canadiennes; ces contreparties, qui ont justifié un traitement spécial dans la balance des paiements, ont donné lieu au quatrième trimestre à une écriture débitrice de \$355 millions, représentant la contre-valeur en dollars canadiens du nouvel emprunt de É.-U. \$300 millions que le gouvernement du Canada a contracté auprès des banques à charte canadienne et pour lequel une écriture créditrice a été passée dans les engagements monétaires officiels (poste K5). Pendant l'année entière, les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une sortie de \$1.3 milliard, dont la majeure partie est imputable à l'écriture débitrice liée à l'emprunt de É.-U. \$1.4 milliard que le gouvernement du Canada a effectué auprès des banques canadiennes. (Pour plus de détails sur le traitement de l'emprunt du gouvernement du Canada dans les statistiques de la balance des paiements, voir la technique présentée dans les Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux - Premier trimestre 1978.)

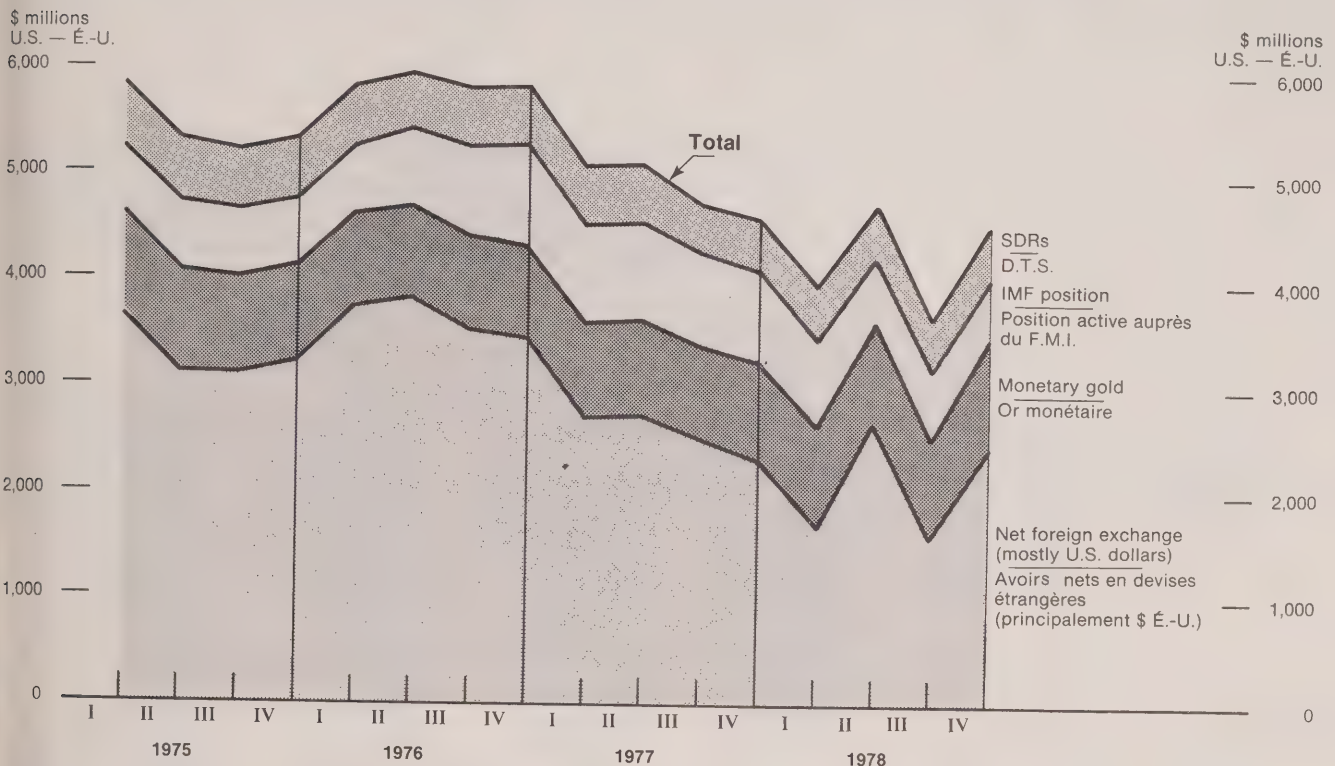
Official International Monetary Assets and Liabilities

Net official monetary assets, excluding valuation adjustments, increased by \$305 million during the fourth quarter and decreased by \$3.3 billion for the year as a whole.

Bilan monétaire international officiel

Si l'on ne tient pas compte des ajustements de valeur, les avoirs monétaires officiels ont augmenté de \$305 millions au quatrième trimestre et diminué de \$3.3 milliards pendant l'année toute entière.

Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



Valuation adjustments, shown in Table 15, increased the value of the reserves by \$56 million in the fourth quarter and by \$472 million for the year as a whole. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies, Special Drawing Rights (SDRs)(2) and the revaluation to market prices of gold transferred between the Mint and the Exchange Fund Account.

Excluding valuation adjustments, Canada's official monetary assets increased in the fourth quarter by \$1,014 million which include the absorption of \$1,751 million from the proceeds of a U.S. \$750 million bond issue in New York, and an additional U.S. \$600 million obtained from Canadian and foreign banks under the standby credit facilities. The net utilization for foreign currencies by the authorities was equivalent to Canadian \$557 million (see statement on official financing). For the year as a whole, the monetary authorities utilized a total of \$5,797 million of which \$5,613 million was financed through borrowing, \$184 million coming from a reduction in the reserves.

Les ajustements de valeur présentés au tableau 15 ont fait augmenter la valeur des réserves de \$56 millions au quatrième trimestre et de \$472 millions pour l'année. Ces ajustements représentent l'effet des fluctuations de la monnaie canadienne par rapport aux autres devises et au droit de tirage spécial (DTS)(2) sur la valeur des réserves en dollars canadiens, ainsi que la réévaluation aux prix du marché de l'or transféré de la Monnaie au Compte du Fonds des changes.

Avant ces ajustements de valeur, les avoirs monétaires officiels du Canada se sont accrus de \$1,014 millions au quatrième trimestre; ceci inclut l'absorption des \$1,751 millions provenant d'une émission d'obligations de É.-U. \$750 millions à New York et d'un nouveau tirage de É.-U. \$600 millions effectué en vertu des facilités de crédits de confirmation auprès de banques canadiennes et étrangères. Le recours net des autorités au financement en monnaies étrangères a été équivalent à \$557 millions canadiens (voir l'état relatif au financement officiel). Pour l'année toute entière, les autorités monétaires ont utilisé au total \$5,797 millions, dont \$5,613 millions ont été financés par des emprunts et \$184 millions par une réduction des réserves.

(2) Since July 1, 1974, the IMF has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e., gold, SDRs, and Canada's reserve position with the IMF.

(2) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le FMI a relié la valeur du DTS à un panier de devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments des réserves autres que les devises convertibles, c'est-à-dire l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au FMI.

The bulk of the increase in the reserves during the fourth quarter consisted of holdings of United States dollar assets. For the year as a whole, the increase of \$241 million in holdings of foreign currencies was more than offset by a decrease of \$391 million in Canada's position with the IMF, and reductions in holdings of SDRs and gold amounting to \$24 million and \$9 million, respectively. The decrease in gold consisted of an increase of \$13 million in gold repurchased in December at book value from the IMF under the gold restitution programme, and a decrease of \$22 million due to the sale of gold to the Mint in August and December at market related prices. At the end of the year, Canada's reserve assets stood at U.S. \$4.6 billion, equivalent to \$5.4 billion.

L'accroissement des réserves au quatrième trimestre a porté en grande partie sur les avoirs en dollars américains. Pour l'année 1978, une augmentation de \$241 millions des avoirs de devises a été annulée, et au-delà, par une baisse de \$391 millions de la position du Canada au FMI et par des réductions des avoirs de DTS et d'or s'élevant respectivement à \$24 millions et à \$9 millions. Dans le cas de l'or, la diminution consistait en une hausse de \$13 millions, due à l'or racheté en décembre à sa valeur comptable en vertu du programme de restitution d'or du FMI, et en une baisse de \$22 millions, due à la vente d'or à la Monnaie en août et en décembre, à des prix influencés par le marché. À la fin de l'année, les avoirs des réserves du Canada se chiffraient à E.-U. \$4.6 milliards soit à \$5.4 milliards canadiens.

Official Financing

Financement officiel

Period — Période	Net use of: — Emploi net:					Total official financing — Total du finan- cement officiel
	Reserve assets(1) — Avoirs de réserve(1) K4	Government of Canada financing — Financement du gouvernement du Canada				
		Standby credits(1) — Crédits de confir- mation(1) K5	Securities — Valeurs mobilières D32	Other long-term capital — Autres capitaux à long terme D50	Total	
1978:						
I	750	844	—	—	844	1,5
II	— 871	295	1,425	211	1,931	1,0
III	1,319	1,267	—	—	1,267	2,5
IV	— 1,014	709	862	—	1,571	5
Year	184	3,115	2,287	211	5,613	5,7

(1) Signs for official monetary items in this statement are the reverse of those in the main balance of payments tables. — Dans cet état, les postes des réserves monétaires officielles ont des signes contraires à ceux des principaux tableaux de la balance des paiements.

During the year, the monetary authorities engaged in several arrangements to bolster Canada's foreign exchange reserves (see Technical Note in Government of Canada Financing in the Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments, First Quarter 1978). Net drawings under the standby credit facilities with Canadian and foreign banks amounted to \$3.1 billion (U.S. \$2.7 billion). These are identified as "official monetary liabilities" (item K5) in the Canadian balance of payments presentation. Other financial arrangements consisting of long-term borrowing in capital markets in the United States and Germany were classified as long-term capital transactions and resulted in inflows of almost \$2.5 billion.

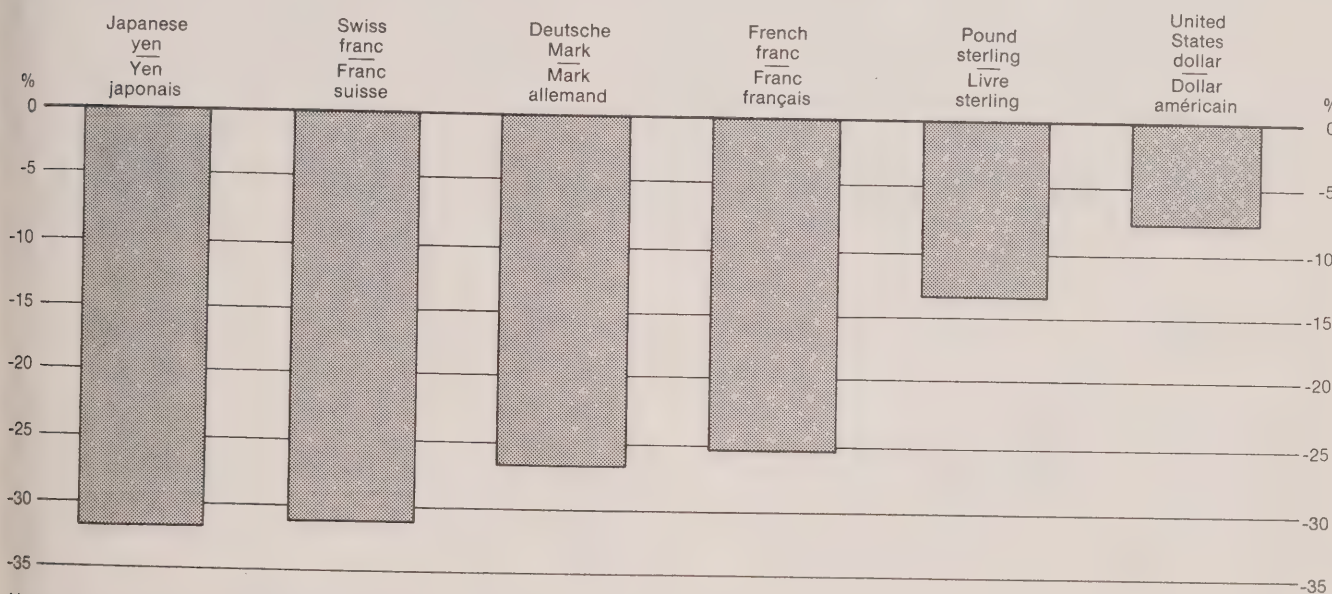
Au cours de l'année, les autorités monétaires ont pris plusieurs mesures pour soutenir les réserves de change du Canada (voir la note technique concernant le financement du gouvernement du Canada dans les Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux — Premier trimestre 1978). Les tirages effectués en vertu des facilités de crédits de confirmation ouvertes auprès de banques canadiennes et étrangères se sont élevés à \$3.1 milliards (E.-U. \$2.7 milliards); ces tirages sont identifiés comme des "engagements monétaires officiels" (poste K5) dans la présentation de la balance des paiements du Canada. D'autres arrangements financiers consistant en des emprunts à long terme sur les marchés des capitaux des États-Unis et de l'Allemagne de l'Ouest, ont été pris en compte dans les transactions sur capitaux à long terme et ont donné lieu à des entrées équivalentes à presque \$2.5 milliards.

The Canadian dollar recovered slightly in May after declining from 91.41 U.S. cents at the beginning of the year. It remained relatively stable in June and July but resumed a downward trend thereafter to register 83.63 U.S. cents, in October, its lowest level since April 1933. It strengthened somewhat in November before depreciating again in December, closing at 84.33 U.S. cents, 7.08 U.S. cents lower than the 1977 closing rate. The noon average for the year was 6.7% lower than in 1977. Against an index of major currencies, the yearly average decline was even sharper, amounting to 10.1%, the United States dollar having itself depreciated against major overseas currencies during the year.

Le dollar canadien, dont le cours était de 91.41 cents américains au début de l'année, a baissé puis s'est repris légèrement en mai; après être resté relativement stable en juin et en juillet, il a à nouveau suivi une tendance à la baisse jusqu'à enregistrer en octobre son plus bas niveau depuis avril 1933 (83.63 cents américains). Le dollar s'est quelque peu raffermi en novembre mais s'est de nouveau déprécié en décembre, finissant l'année à 84.33 cents américains, 7.08 cents sous son cours de clôture de 1977. Pendant l'année, le cours moyen du change à midi a été inférieur de 6.7 % à celui de 1977. Par rapport à un indice des principales devises, la baisse annuelle moyenne du dollar canadien a été encore plus accentuée (10.1 %), le dollar américain s'étant lui-même dévalué par rapport aux principales monnaies d'outre-mer.

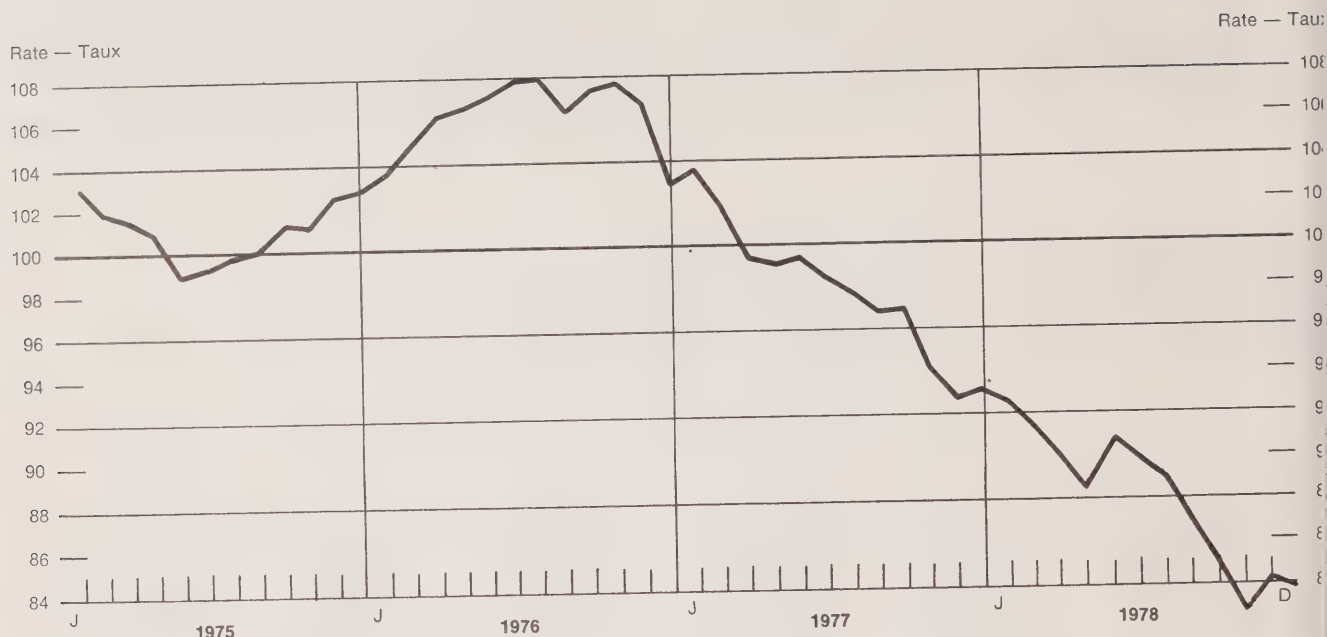
Percentage Changes Between December 1977 and December 1978 in Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies

Variations en pourcentage entre décembre 1977 et décembre 1978 de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères



Note: Based on mid-morning quotes on last day of period for all currencies except pound sterling and the United States dollar which are based on closing quotes. — Nota: En fonction des cours du milieu de la matinée du dernier jour de la période, pour toutes les devises, sauf pour la livre sterling et le dollar américain qui sont fondés sur les cours de clôture.

Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (First Quarter 1970=100) Taux de change effectif du dollar canadien (premier trimestre 1970=100)



Source: IMF. — F.M.I.

Technical Note to the Banking Data

During 1978, a number of modifications were made to the reporting requirements of the Canadian chartered banks. These changes affected their returns in respect of foreign currency assets and liabilities and Canadian dollar assets and liabilities with non-residents as carried on the books of head offices and branches in Canada.

These reports are submitted to banking authorities in Canada, and form the basis for the data on flows through the Canadian banking system contained in the balance of payments reports. The revised reporting requirements were introduced for the reporting period ended June 30, 1978, and affect certain of the published balance of payments series.

The changes affecting balance of payments data relate to the treatment given to "items in transit", "interest accrued on claims" and "provisions for losses". In contrast to previous returns, "items in transit" and "accrued interest" are now excluded from the data. In addition, claims, which previously were reported net of specific provisions for losses, are now reported before any deductions for provisions for losses.

While the latter change constitutes an improvement for balance of payments purposes, the exclusion of "items in transit" and "accrued interest" from the banks' returns will require some adjustments to reported

Note technique sur les données bancaires

En 1978, plusieurs modifications ont été apportées aux modalités de déclaration des banques à charte canadiennes; elles ont concerné leurs avoirs et engagements en monnaies étrangères et leurs avoirs et engagements en dollars canadiens auprès des non-résidents, tels qu'ils figurent dans la comptabilité de leurs sièges sociaux et de leurs succursales au Canada.

Ces déclarations sont transmises aux autorités bancaires canadiennes et constituent la base des données diffusées dans les publications de la balance des paiements sur les flux de capitaux passant par le système bancaire du Canada. Les nouvelles modalités ont été introduites pour la période de déclaration finissant au 30 juin 1978.

Ces modifications influent sur certaines séries publiées de la balance des paiements, du fait qu'elles portent sur le traitement accordé aux "éléments en transit", aux "intérêts courus sur créances" et aux "provisions pour pertes". Contrairement aux déclarations précédentes, les "éléments en transit" et les "intérêts courus" sont maintenant exclus des données. De plus, les créances qui auparavant étaient déclarées nettes de provisions pour pertes ne le sont maintenant plus.

Ce dernier changement constitue une amélioration pour la balance des paiements, mais l'exclusion des "éléments en transit" et des "intérêts courus" dans les déclarations des banques obligera à faire certains ajustements aux données bancaires

bank data. As a result banking flows contained in the balance of payments reports will no longer be derived directly from the data on foreign currency assets and liabilities of the Canadian chartered banks published in the Bank of Canada Review, which had previously been reproduced in Table 12 of the Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments. Instead, the claims outstanding from which balance of payments flows are derived will consist of:

* Claims as per Bank of Canada Review

Add:

Accrued interest
Items in transit

Claims as per Quarterly Estimates of Canadian Balance of International Payments.

Revisions to series D61, "Chartered bank net foreign currency position with non-residents", for the second and third quarters of 1978 were associated with these and certain operational problems caused by the introduction of the new reporting requirements and further minor adjustments are anticipated.

In addition, insofar as the banks' Canadian dollar operations are concerned, the reporting requirements have been extended so as to include claims and liabilities to foreign branches. These claims had previously been estimated by using net Canadian dollar assets at foreign branches as a proxy for head office claims on foreign branches. These changes affect "non-resident holdings of Canadian dollar deposits" (item K71) and "other short-term capital transactions" (item D82).

Par conséquent, les flux bancaires mentionnés dans les publications de la balance des paiements ne seront plus obtenus directement à partir des données sur les avoirs et engagements en monnaies étrangères des banques à charte canadiennes que publie la Revue de la Banque du Canada, données qui étaient auparavant reproduites au tableau 12 des Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux. Dorénavant, les créances en cours servant de base aux flux de la balance des paiements seront établies de la manière suivante:

Créances, selon la Revue de la Banque du Canada

Plus:

Intérêts courus
Éléments en transit

Créances, selon les Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux.

Ces modifications ont influé sur les révisions apportées au poste D61, "Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents", pour les deuxième et troisième trimestres de 1978, et l'on prévoit certains problèmes opérationnels causés par l'introduction des nouvelles modalités, ainsi que d'autres ajustements de moindre importance.

Par ailleurs, en ce qui concerne les opérations des banques en dollars canadiens, les modalités de déclaration ont été étendues de manière à comprendre les créances et engagements à l'égard de succursales étrangères. Ces créances étaient auparavant estimées en prenant les avoirs nets en dollars canadiens auprès des succursales étrangères pour représenter les créances des sièges sociaux sur ces succursales. Ces changements ont une influence sur les "avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de dépôts en dollars" (poste K71) et les "autres opérations sur capitaux à court terme" (poste D82).

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
	Service receipts:								
4	Travel	189	479	981	281	192	542	979	312
15	Interest and dividends	181	243	191	210	160	243	199	218
21	Freight and shipping	433	554	533	551	487	622	566	603
23	Other service receipts	666	680	676	705	716	771	726	752
28	Total service receipts	1,469	1,956	2,381	1,747	1,555	2,178	2,470	1,885
29	Sub-total, exports of goods and services.(2)	10,066	12,068	11,710	11,841	11,866	13,797	13,097	13,956
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	163	192	194	178	128	173	185	149
33	Personal and institutional remittances ...	63	62	63	67	68	77	76	75
38	Withholding tax(3)	104	153	89	158	122	153	96	163
40	Total current receipts	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
	Service payments:								
4	Travel	878	763	906	574	1,032	894	1,101	639
15	Interest and dividends	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477
21	Freight and shipping	479	618	547	575	490	641	606	609
23	Other service payments	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233
27	Withholding tax(3)	104	153	89	158	122	153	96	163
28	Total service payments	3,016	3,395	3,263	3,530	3,615	3,899	3,885	4,121
29	Sub-total, imports of goods and services.(2)	11,972	13,243	11,832	12,950	13,438	15,128	13,754	14,912
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	40	44	51	46	45	49	58	55
33	Personal and institutional remittances ...	84	84	85	86	89	88	89	89
37	Official contributions	101	148	103	103	141	170	100	126
40	Total current payments	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
	Service transactions:								
4	Travel	- 689	- 284	+ 75	- 293	- 840	- 352	- 122	- 32
15	Interest and dividends	- 418	- 544	- 534	- 976	- 701	- 770	- 750	- 1,251
21	Freight and shipping	- 46	- 64	- 14	- 24	- 3	- 19	- 40	- 1
23	Other service transactions	- 290	- 394	- 320	- 332	- 394	- 427	- 407	- 48
27	Withholding tax	- 104	- 153	- 89	- 158	- 122	- 153	- 96	- 16
28	Balance on service transactions	- 1,547	- 1,439	- 882	- 1,783	- 2,060	- 1,721	- 1,415	- 2,23
29	Balance on goods and services	- 1,906	- 1,175	- 122	- 1,109	- 1,572	- 1,331	- 657	- 95
39	Net transfers	+ 105	+ 131	+ 107	+ 168	+ 43	+ 96	+ 110	+ 11
40	Total current account balance	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 83

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. - See Table 5. (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
11,819	13,569	12,388	14,614	38,132	44,628	52,390	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
218	619	1,166	361	1,930	2,025	2,364	Recettes au titre des services:	
191	328	317	217	825	820	1,053	Voyages	4
520	674	637	713	2,071	2,278	2,544	Intérêts et dividendes	15
820	902	907	933	2,727	2,965	3,562	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
1,749	2,523	3,027	2,224	7,553	8,088	9,523	Total des recettes au titre des services	28
13,568	16,092	15,415	16,838	45,685	52,716	61,913	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
127	154	182	130	727	635	593	Recettes de transfert:	
74	78	85	86	255	296	323	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
132	149	96	205	504	534	582	Retenues fiscales(3)	38
13,901	16,473	15,778	17,259	47,171	54,181	63,411	Total des recettes courantes	40
10,727	13,031	11,502	13,662	36,793	41,712	48,922	Paiements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
1,141	1,037	1,193	712	3,121	3,666	4,083	Paiements au titre des services:	
1,051	1,193	1,119	1,995	3,297	4,300	5,358	Voyages	4
508	690	680	717	2,219	2,346	2,595	Intérêts et dividendes	15
1,258	1,382	1,434	1,560	4,063	4,674	5,634	Transports	21
132	149	96	205	504	534	582	Autres paiements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
4,090	4,451	4,522	5,189	13,204	15,520	18,252	Total des paiements au titre des services	28
14,817	17,482	16,024	18,851	49,997	57,232	67,174	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
47	55	77	63	181	205	242	Paiements de transfert:	
92	94	92	92	339	355	370	Successions et capitaux des émigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
447	146	157	160	455	539	910	Contributions officielles	37
15,403	17,777	16,350	19,166	50,972	58,331	68,696	Total des paiements courants	40
+ 1,092	+ 538	+ 886	+ 952	+ 1,339	+ 2,916	+ 3,468	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
923	- 418	- 27	- 351	- 1,191	- 1,641	- 1,719	Opérations au titre des services:	
860	- 865	- 802	- 1,778	- 2,472	- 3,480	- 4,305	Voyages	4
12	- 16	- 43	- 4	- 148	- 68	- 51	Intérêts et dividendes	15
438	- 480	- 527	- 627	- 1,336	- 1,709	- 2,072	Transports	21
132	- 149	- 96	- 205	- 504	- 534	- 582	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
- 2,341	- 1,928	- 1,495	- 2,965	- 5,651	- 7,432	- 8,729	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,249	- 1,390	- 609	- 2,013	- 4,312	- 4,516	- 5,261	Solde au titre des biens et services ...	29
253	+ 86	+ 37	+ 106	+ 511	+ 366	- 24	Transferts nets	39
- 1,502	- 1,304	- 572	- 1,907	- 3,801	- 4,150	- 5,285	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. - Voir tableau 5. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded
Capital account(4) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
D	Direct investment:(5)								
21	In Canada	+ 10	+ 40	- 260	- 50	+ 165	+ 190	+ 20	+ 12
25	Abroad	- 130	- 170	- 120	- 185	- 170	- 115	- 255	- 20
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 4
31	Outstanding stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 7
32	New issues	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,231	+ 1,942	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,19
33	Retirements	- 197	- 250	- 218	- 268	- 255	- 308	- 210	- 16
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	-	+ 119	- 8	- 52	+ 18	+ 78	+ 46	+ 3
37	New issues	- 8	- 7	- 6	- 22	- 5	- 5	- 4	-
38	Retirements	+ 3	+ 37	+ 3	+ 16	+ 4	+ 3	+ 8	+ 6
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	- 147	- 46	- 91	- 151	- 189	- 45	- 78	- 22
44	Repayments	-	+ 9	-	+ 9	-	+ 2	-	+ 3
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	+ 19	- 57	- 127	- 9	- 111	- 162	+ 29	- 28
50	Other long-term capital transactions	+ 31	+ 241	+ 351	+ 134	+ 164	+ 60	+ 172	+ 6
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 2,795	+ 1,939	+ 1,844	+ 1,331	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 60
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 562	+ 169	- 1,265	+ 717	- 173	+ 1,201	- 367	+ 7
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 161	+ 46	- 64	- 160	- 182	- 152	- 25	- 2
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	+ 194	- 11	- 346	+ 323	- 73	+ 394	- 166	+ 1
72	Government demand liabilities	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 72	- 29	- 17	+ 1
74	Treasury bills	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 146	- 27	+ 88	+ 1
75	Commercial paper	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 87	- 181	+ 82	+ 1
76	Finance company paper	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 97	+ 1
77	Other short-term paper	+ 186	- 62	- 120	+ 209	- 61	+ 23	+ 109	+ 1
81	Other finance company obligations	- 6	- 116	+ 29	+ 137	+ 30	- 4	- 126	+ 1
82	Other short-term capital transactions	- 106	- 41	- 164	+ 499	- 302	+ 105	- 608	+ 1
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 228	- 48	- 1,621	+ 1,990	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,1
E 3	Total net capital balance	+ 2,567	+ 1,891	+ 223	+ 3,321	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,7
F	Total current and capital account balance	+ 766	+ 847	+ 208	+ 2,380	- 965	+ 1,370	+ 25	+ 8
X	Net errors and omissions	- 263	- 675	- 381	- 2,360	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,1
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 2
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 2

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin
Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
+ 235	- 40	+ 325	- 735	- 260	+ 500	- 215	Investissements directs(5):	D
- 335	- 575	- 495	- 395	- 605	- 740	- 1,800	Au Canada	21
							À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
- 114	+ 105	- 3	+ 47	+ 559	+ 240	+ 35	Obligations en circulation	30
- 50	- 159	- 29	- 161	- 79	- 91	- 399	Actions en circulation	31
+ 1,323	+ 3,102	+ 597	+ 1,538	+ 8,986	+ 5,936	+ 6,560	Nouvelles émissions	32
- 192	- 177	- 253	- 493	- 933	- 938	- 1,115	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 49	+ 21	- 7	- 25	+ 59	+ 177	+ 38	Émissions en circulation	35
- 6	- 4	- 3	- 7	- 43	- 22	- 20	Nouvelles émissions	37
+ 4	+ 5	+ 3	+ 19	+ 59	+ 84	+ 31	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
- 104	- 68	- 111	- 229	- 435	- 539	- 512	Canada:	
+ 234	-	-	+ 27	+ 18	+ 35	+ 261	Avances	40
- 168	- 232	- 252	- 112	- 174	- 532	- 764	Remboursements	44
							Crédits à l'exportation consentis directement	49
							ou indirectement aux risques du gouvernement	
							du Canada.	
+ 37	+ 288	+ 565	+ 463	+ 757	+ 463	+ 1,353	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 913	+ 2,266	+ 337	- 63	+ 7,909	+ 4,573	+ 3,453	Solde des mouvements de capitaux à long	E 1
							terme.	
+ 713	+ 1,176	- 776	+ 685	- 941	+ 1,384	+ 1,798	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à	D
+ 7	- 73	- 230	+ 25	- 339	- 580	- 271	court terme:	
							Position nette en devises étrangères des ban-	61
							ques à charte vis-à-vis des non-résidents.	
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à	65
							court terme.	
- 104	+ 12	+ 186	- 66	+ 160	+ 227	+ 28	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous	
- 26	- 23	- 29	+ 133	+ 7	+ 172	+ 55	forme de:	
- 49	+ 37	+ 23	- 64	+ 440	+ 242	- 53	Dépôts en dollars	71
- 115	- 82	+ 31	+ 7	+ 301	- 102	- 159	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 150	+ 34	- 185	+ 83	+ 20	+ 42	+ 82	Bons du Trésor	74
- 113	+ 52	+ 77	+ 90	+ 213	+ 243	+ 106	Effets de commerce	75
- 49	+ 32	+ 55	+ 37	+ 44	- 59	+ 75	Effets des sociétés de financement	76
							Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement	81
- 946	- 123	- 226	- 61	+ 188	- 667	- 1,356	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
- 532	+ 1,042	- 1,074	+ 869	+ 93	+ 902	+ 305	Solde des mouvements de capitaux à court	E 2
							terme.	
+ 381	+ 3,308	- 737	+ 806	+ 8,002	+ 5,475	+ 3,758	Total du solde net sur capitaux	E 3
- 1,121	+ 2,004	- 1,309	- 1,101	+ 4,201	+ 1,325	- 1,527	Solde total du compte courant et de capital	F
- 473	- 1,428	- 1,277	+ 1,406	- 3,679	- 2,746	- 1,772	Erreurs et omissions nettes	X
-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014	+ 522	- 1,421	- 184	Mouvements monétaires officiels nets:	K
- 844	- 295	- 1,267	- 709	-	-	- 3,115	Réserves officielles de liquidités inter-	4
							nationales.	
- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305	+ 522	- 1,421	- 3,299	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current account - Seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977	
		I	II	III	IV	I	II
		\$ millions					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	9,014	9,487	9,790	9,841	10,881	10,848
	Service receipts:						
4	Travel	478	469	515	468	485	528
15	Interest and dividends	211	207	203	204	192	205
21	Freight and shipping	487	511	540	533	544	577
23	Other service receipts	671	678	683	695	721	769
28	Total service receipts	1,847	1,865	1,941	1,900	1,942	2,079
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	10,861	11,352	11,731	11,741	12,823	12,927
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	196	185	159	187	163	163
33	Personal and institutional remittances	63	62	63	67	68	77
38	Withholding tax(3)	127	131	127	119	148	129
40	Total current receipts	11,247	11,730	12,080	12,114	13,202	13,296
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	9,082	9,158	9,233	9,320	10,045	10,414
	Service payments:						
4	Travel	775	784	790	772	903	915
15	Interest and dividends	695	835	844	923	967	1,055
21	Freight and shipping	549	565	551	554	563	586
23	Other service payments	965	1,037	1,015	1,046	1,120	1,159
27	Withholding tax(3)	127	131	127	119	148	129
28	Total service payments	3,111	3,352	3,327	3,414	3,701	3,844
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	12,193	12,510	12,560	12,734	13,746	14,258
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	44	46	45	46	49	51
33	Personal and institutional remittances	84	84	85	86	89	88
37	Official contributions	89	133	111	122	134	137
40	Total current payments	12,410	12,773	12,801	12,988	14,018	14,534
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	- 68	+ 329	+ 557	+ 521	+ 836	+ 434
	Service transactions:						
4	Travel	- 297	- 315	- 275	- 304	- 418	- 387
15	Interest and dividends	- 484	- 628	- 641	- 719	- 775	- 850
21	Freight and shipping	- 62	- 54	- 11	- 21	- 19	- 9
23	Other service transactions	- 294	- 359	- 332	- 351	- 399	- 390
27	Withholding tax	- 127	- 131	- 127	- 119	- 148	- 129
28	Total service transactions	- 1,264	- 1,487	- 1,386	- 1,514	- 1,759	- 1,765
29	Balance on goods and services	- 1,332	- 1,158	- 829	- 993	- 923	- 1,331
39	Net transfers	+ 169	+ 115	+ 108	+ 119	+ 107	+ 93
40	Total current account balance	- 1,163	- 1,043	- 721	- 874	- 816	- 1,238

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts. (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1977		1978				Détail	No de compte
III	IV	I	II	III	IV		
\$ millions							
11,116	11,783	12,157	12,727	13,122	14,384	Recettes courantes:	A
492	520	556	595	598	615	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
210	213	224	296	324	209	Recettes au titre des services:	
572	585	590	619	644	691	Voyages	4
734	741	823	878	920	941	Intérêts et dividendes	15
						Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
2,008	2,059	2,193	2,388	2,486	2,456	Total des recettes au titre des services	28
13,124	13,842	14,350	15,115	15,608	16,840	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
153	156	157	146	153	137	Recettes de transfert:	
76	75	74	78	85	86	Successions et capitaux des immigrants	30
134	123	162	127	136	157	Versements à des particuliers et institutions	33
						Retenues fiscales(3)	38
13,487	14,196	14,743	15,466	15,982	17,220	Total des recettes courantes	40
10,579	10,674	10,821	12,044	12,431	13,626	Paielements courants:	B
974	874	999	1,048	1,048	988	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
1,070	1,208	1,186	1,223	1,282	1,667	Paielements au titre des services:	
610	587	596	631	674	694	Voyages	4
1,153	1,242	1,271	1,340	1,467	1,556	Intérêts et dividendes	15
134	123	162	127	136	157	Transports	21
						Autres paielements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
3,941	4,034	4,214	4,369	4,607	5,062	Total des paielements au titre des services ...	28
14,520	14,708	15,035	16,413	17,038	18,688	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
52	53	53	57	69	63	Paielements de transfert:	
89	89	92	94	92	92	Successions et capitaux des émigrants	30
119	149	433	115	177	185	Versements à des particuliers et institutions	33
						Contributions officielles	37
14,780	14,999	15,613	16,679	17,376	19,028	Total des paielements courants	40
+ 537	+ 1,109	+ 1,336	+ 683	+ 691	+ 758	Solde du compte courant:	C
- 482	- 354	- 443	- 453	- 450	- 373	Commerce de marchandises	1
- 860	- 995	- 962	- 927	- 958	- 1,458	Opérations au titre des services:	
- 38	- 2	- 6	- 12	- 30	- 3	Voyages	4
- 419	- 501	- 448	- 462	- 547	- 615	Intérêts et dividendes	15
- 134	- 123	- 162	- 127	- 136	- 157	Transports	21
						Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 1,933	- 1,975	- 2,021	- 1,981	- 2,121	- 2,606	Solde des opérations au titre des services ..	28
- 1,396	- 866	- 685	- 1,298	- 1,430	- 1,848	Solde au titre des biens et services	29
+ 103	+ 63	- 185	+ 85	+ 36	+ 40	Transferts nets	39
- 1,293	- 803	- 870	- 1,213	- 1,394	- 1,808	Solde total du compte courant	40

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses. (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments
By Area - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	United States:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	5,903	6,859	6,161	6,734	7,213	8,009	7,232	8,562
2	Non-merchandise receipts	789	1,060	1,388	948	856	1,224	1,508	1,049
3	Total current receipts	6,692	7,919	7,476	7,682	8,069	9,233	8,740	9,611
4	Merchandise imports (balance of payments basis)	6,079	6,774	5,715	6,558	6,921	8,095	6,655	7,652
5	Non-merchandise payments	1,992	2,220	2,115	2,374	2,398	2,569	2,516	2,781
6	Total current payments	8,071	8,994	7,830	8,932	9,319	10,664	9,171	10,433
	Balance:								
7	Merchandise trade	- 176	+ 85	+ 446	+ 176	+ 292	- 86	+ 577	+ 910
8	Non-merchandise transactions	- 1,203	- 1,160	- 727	- 1,426	- 1,542	- 1,345	- 1,008	- 1,732
9	Current account balance	- 1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 1,250	- 1,431	- 431	- 822
	Capital movements:(1)								
10	In long-term forms	+ 1,899	+ 1,129	+ 774	+ 757	+ 687	+ 548	+ 891	+ 589
11	In short-term forms	- 193	+ 75	- 1,158	+ 1,218	+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403
12	Total net capital balance	+ 1,706	+ 1,204	- 384	+ 1,975	+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992
	United Kingdom:								
13	Merchandise exports (balance of payments basis)	433	551	503	538	512	551	555	603
14	Non-merchandise receipts	198	241	269	226	202	259	267	242
15	Total current receipts	631	792	772	764	714	810	822	845
16	Merchandise imports (balance of payments basis)	307	340	286	365	352	386	398	452
17	Non-merchandise payments	190	241	305	249	214	302	343	271
18	Total current payments	497	581	591	614	566	688	741	723
	Balance:								
19	Merchandise trade	+ 126	+ 211	+ 217	+ 173	+ 160	+ 165	+ 157	+ 151
20	Non-merchandise transactions	+ 8	-	- 36	- 23	- 12	- 43	- 76	- 29
21	Current account balance	+ 134	+ 211	+ 181	+ 150	+ 148	+ 122	+ 81	+ 122
	Capital movements:(1)								
22	In long-term forms	+ 116	+ 85	+ 19	+ 85	+ 23	- 5	+ 96	+ 61
23	In short-term forms	+ 307	+ 16	+ 163	- 177	- 97	+ 600	+ 156	- 142
24	Total net capital balance	+ 423	+ 101	+ 182	- 92	- 74	+ 595	+ 252	- 81
	Other EEC(2):								
25	Merchandise exports (balance of payments basis)	497	631	679	771	632	685	670	731
26	Non-merchandise receipts	175	237	279	231	178	249	262	216
27	Total current receipts	672	868	958	1,002	810	934	932	947
28	Merchandise imports (balance of payments basis)	458	506	492	529	521	630	655	568
29	Non-merchandise payments	260	314	363	355	343	417	485	442
30	Total current payments	718	820	855	884	864	1,047	1,140	1,010
	Balance:								
31	Merchandise trade	+ 39	+ 125	+ 187	+ 242	+ 111	+ 55	+ 15	+ 163
32	Non-merchandise transactions	- 85	- 77	- 84	- 124	- 165	- 168	- 223	- 226
33	Current account balance	- 46	+ 48	+ 103	+ 118	- 54	- 113	- 208	- 63

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux
Par zone - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
États-Unis:								
8,531	9,599	8,581	10,395	25,657	31,016	37,106	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
926	1,298	1,688	1,180	4,185	4,637	5,092	Invisibles	2
9,457	10,897	10,269	11,575	29,842	35,653	42,198	Total des recettes courantes	3
7,486	9,426	7,992	9,835	25,126	29,323	34,739	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
2,708	2,912	2,942	3,567	8,701	10,264	12,129	Invisibles	5
10,194	12,338	10,934	13,402	33,827	39,587	46,868	Total des paiements courants	6
Solde:								
+ 1,045	+ 173	+ 589	+ 560	+ 531	+ 1,693	+ 2,367	Marchandises	7
- 1,782	- 1,614	- 1,254	- 2,387	- 4,516	- 5,627	- 7,037	Invisibles	8
- 737	- 1,441	- 665	- 1,827	- 3,985	- 3,934	- 4,670	Solde du compte courant	9
Mouvements de capitaux(1):								
+ 856	+ 1,125	+ 546	+ 609	+ 4,559	+ 2,715	+ 3,136	À long terme	10
+ 856	- 40	+ 195	- 199	- 58	+ 641	+ 812	À court terme	11
+ 1,712	+ 1,085	+ 741	+ 410	+ 4,501	+ 3,356	+ 3,948	Total du solde net des capitaux	12
Royaume-Uni:								
479	562	449	478	2,025	2,221	1,968	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
212	278	310	270	934	970	1,070	Invisibles	14
691	840	759	748	2,959	3,191	3,038	Total des recettes courantes	15
350	454	365	436	1,298	1,588	1,605	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
221	308	374	307	985	1,130	1,210	Invisibles	17
571	762	739	743	2,283	2,718	2,815	Total des paiements courants	18
Solde:								
+ 129	+ 108	+ 84	+ 42	+ 727	+ 633	+ 363	Marchandises	19
- 9	- 30	- 64	- 37	- 51	- 160	- 140	Invisibles	20
+ 120	+ 78	+ 20	+ 5			+ 223	Solde du compte courant	21
Mouvements de capitaux(1):								
- 3	+ 81	+ 26	- 6	+ 305	+ 175	+ 98	À long terme	22
- 667	+ 1,607	- 1,169	+ 330	+ 309	+ 517	+ 101	À court terme	23
- 670	+ 1,688	- 1,143	+ 324	+ 614	+ 692	+ 199	Total du solde net des capitaux	24
Autres pays de la CEE(2):								
637	711	638	871	2,578	2,718	2,857	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
202	300	304	252	922	905	1,058	Invisibles	26
839	1,011	942	1,123	3,500	3,623	3,915	Total des recettes courantes	27
664	783	747	848	1,985	2,374	3,042	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
412	482	544	500	1,292	1,687	1,938	Invisibles	29
1,076	1,265	1,291	1,348	3,277	4,061	4,980	Total des paiements courants	30
Solde:								
- 27	- 72	- 109	+ 23	+ 593	+ 344	- 185	Marchandises	31
- 210	- 182	- 240	- 248	- 370	- 782	- 880	Invisibles	32
- 237	- 254	- 349	- 225	+ 223	- 438	- 1,065	Solde du compte courant	33

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
By Area(1) - Not seasonally adjusted

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Japan:								
34	Merchandise exports (balance of payments basis)	594	614	551	583	594	698	611	558
35	Non-merchandise receipts	60	74	82	70	62	81	79	76
36	Total current receipts	654	688	633	653	656	779	690	634
37	Merchandise imports (balance of payments basis)	352	370	360	424	415	447	423	497
38	Non-merchandise payments	51	57	53	54	56	64	64	63
39	Total current payments	403	427	413	478	471	511	487	560
	Balance:								
40	Merchandise trade	+ 242	+ 244	+ 191	+ 159	+ 179	+ 251	+ 188	+ 61
41	Non-merchandise transactions	+ 9	+ 17	+ 29	+ 16	+ 6	+ 17	+ 15	+ 13
42	Current account balance	+ 251	+ 261	+ 220	+ 175	+ 185	+ 268	+ 203	+ 74
	Other OECD(3):								
43	Merchandise exports (balance of payments basis)	222	272	304	300	324	330	278	283
44	Non-merchandise receipts	80	100	113	87	68	99	118	101
45	Total current receipts	302	372	417	387	392	429	396	384
46	Merchandise imports (balance of payments basis)	277	293	329	340	307	321	302	328
47	Non-merchandise payments	179	202	199	175	187	208	210	189
48	Total current payments	456	495	528	515	494	529	512	517
	Balance:								
49	Merchandise trade	- 55	- 21	- 25	- 40	+ 17	+ 9	- 24	- 45
50	Non-merchandise transactions	- 99	- 102	- 86	- 88	- 119	- 109	- 92	- 88
51	Current account balance	- 154	- 123	- 111	- 128	- 102	- 100	- 116	- 133
	Other:								
52	Merchandise exports (balance of payments basis)	948	1,185	1,131	1,168	1,036	1,346	1,281	1,334
53	Non-merchandise receipts	393	498	507	430	385	516	497	425
54	Total current receipts	1,341	1,683	1,638	1,598	1,421	1,862	1,778	1,759
55	Merchandise imports (balance of payments basis)	1,483	1,565	1,387	1,204	1,307	1,350	1,436	1,294
56	Non-merchandise payments	465	484	378	400	570	493	418	482
57	Total current payments	1,948	2,049	1,765	1,604	1,877	1,843	1,854	1,776
	Balance:								
58	Merchandise trade	- 535	- 380	- 256	- 36	- 271	- 4	- 155	+ 40
59	Non-merchandise transactions	- 72	+ 14	+ 129	+ 30	- 185	+ 23	+ 79	- 57
60	Current account balance	- 607	- 366	- 127	- 6	- 456	+ 19	- 76	- 17
	All non-residents:								
61	Merchandise exports (balance of payments basis)	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
62	Non-merchandise receipts(4)	1,799	2,363	2,727	2,150	1,873	2,581	2,827	2,272
63	Total current receipts	10,396	12,475	12,056	12,244	12,184	14,200	13,454	14,343
64	Merchandise imports (balance of payments basis)	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
65	Non-merchandise payments(4)	3,241	3,671	3,502	3,765	3,890	4,206	4,132	4,391
66	Total current payments	12,197	13,519	12,071	13,185	13,713	15,435	14,001	15,182
	Balance:								
67	Merchandise trade	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280
68	Non-merchandise transactions	- 1,442	- 1,308	- 775	- 1,615	- 2,017	- 1,625	- 1,305	- 2,119
69	Current account balance	- 1,801	- 1,044	- 15	- 941	- 1,529	- 1,235	- 547	- 839
	Capital movements:								
70	In long-term forms	+ 2,795	+ 1,939	+ 1,844	+ 1,331	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 606
71	In short-term forms	- 228	- 48	- 1,621	+ 1,990	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128
72	Total net capital balance	+ 2,567	+ 1,891	+ 223	+ 3,321	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734
73	Total current and capital account balance	+ 766	+ 847	+ 208	+ 2,380	- 965	+ 1,370	+ 25	+ 895
74	Net errors and omissions	- 263	- 675	- 381	- 2,360	+ 199	- 1,382	- 377	- 1,186
75	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
76	Net official monetary movements	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin
Par zone(1) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
688	810	748	786	2,342	2,461	3,032	Japon:	
70	98	106	86	286	298	360	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
							Invisibles	35
758	908	854	872	2,628	2,759	3,392	Total des recettes courantes	36
510	573	567	589	1,506	1,782	2,239	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
61	71	85	76	215	247	293	Invisibles	38
571	641	652	665	1,721	2,029	2,532	Total des paiements courants	39
+ 178	+ 237	+ 181	+ 197	+ 836	+ 679	+ 793	Solde:	
+ 9	+ 27	+ 21	+ 10	+ 71	+ 51	+ 67	Marchandises	40
							Invisibles	41
+ 187	+ 264	+ 202	+ 207	+ 907	+ 730	+ 860	Solde du compte courant	42
							Autres pays de l'OCDE(3):	
274	320	258	324	1,098	1,215	1,176	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
87	109	121	106	380	386	423	Invisibles	44
361	429	379	430	1,478	1,601	1,599	Total des recettes courantes	45
317	352	371	404	1,239	1,258	1,444	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
202	238	259	236	755	794	935	Invisibles	47
519	590	630	640	1,994	2,052	2,379	Total des paiements courants	48
- 43	- 32	- 113	- 80	- 141	- 43	- 268	Solde:	
- 115	- 129	- 138	- 130	- 375	- 408	- 512	Marchandises	49
							Invisibles	50
- 158	- 161	- 251	- 210	- 516	- 451	- 780	Solde du compte courant	51
							Autres:	
1,210	1,567	1,714	1,760	4,432	4,997	6,251	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
453	672	765	546	1,828	1,823	2,436	Invisibles	53
1,663	2,239	2,479	2,306	6,260	6,820	8,687	Total des recettes courantes	54
1,400	1,443	1,460	1,550	5,639	5,387	5,853	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
940	586	548	613	1,727	1,963	2,687	Invisibles	56
2,340	2,029	2,008	2,163	7,366	7,350	8,540	Total des paiements courants	57
- 190	+ 124	+ 254	+ 210	- 1,207	- 390	+ 398	Solde:	
- 487	+ 86	+ 217	- 67	+ 101	- 140	- 251	Marchandises	58
							Invisibles	59
- 677	+ 210	+ 471	+ 143	- 1,106	- 530	+ 147	Solde du compte courant	60
							Tous les non-résidents:	
11,819	13,569	12,388	14,614	33,132	44,628	52,390	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
2,082	2,904	3,390	2,645	14,039	9,553	11,021	Invisibles(4)	62
13,901	16,473	15,778	17,259	47,171	54,181	63,411	Total des recettes courantes	63
10,727	13,031	11,502	13,662	36,793	41,712	48,922	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
4,676	4,746	4,848	5,504	14,179	16,619	19,774	Invisibles(4)	65
15,403	17,777	16,350	19,166	50,972	58,331	68,696	Total des paiements courants	66
+ 1,092	+ 538	+ 886	+ 952	+ 1,339	+ 2,916	+ 3,468	Solde:	
- 3,404	- 1,842	- 1,458	- 2,859	- 5,140	- 7,066	- 8,753	Marchandises	67
							Invisibles	68
- 1,502	- 1,304	- 572	- 1,907	- 3,801	- 4,150	- 5,285	Solde du compte courant	69
							Mouvements de capitaux:	
+ 913	+ 2,266	+ 337	- 63	+ 7,909	+ 4,573	+ 3,453	À long terme	70
- 532	+ 1,042	- 1,074	+ 869	+ 93	+ 902	+ 305	À court terme	71
+ 381	+ 3,308	- 737	+ 806	+ 8,002	+ 5,475	+ 3,758	Total du solde net des capitaux	72
- 1,121	+ 2,004	- 1,309	- 1,101	+ 4,201	+ 1,325	- 1,527	Solde total du compte courant et de capital	73
- 473	- 1,428	- 1,277	+ 1,406	- 3,679	- 2,746	- 1,772	Erreurs et omissions nettes	74
-	-	-	-	-	-	-	Allocation de droits de tirage spéciaux	75
- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305	+ 522	- 1,421	- 3,299	Mouvements monétaires officiels nets	76

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current account - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
A	Current receipts:								
1	Merchandise exports (balance of payments basis).(1)	5,903	6,859	6,161	6,734	7,213	8,009	7,232	8,562
	Service receipts:								
4	Travel	136	328	687	195	140	403	756	220
15	Interest and dividends	124	116	111	129	107	104	102	127
21	Freight and shipping	215	269	253	268	254	310	281	307
23	Other service receipts	251	282	264	283	292	327	290	317
28	Total service receipts	726	995	1,315	875	793	1,144	1,429	977
29	Sub-total, exports of goods and services.	6,629	7,854	7,476	7,609	8,006	9,153	8,661	9,539
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	22	24	31	28	18	26	27	2
33	Personal and institutional remittances ...	41	41	42	45	45	54	52	5
40	Total current receipts	6,692	7,919	7,549	7,682	8,069	9,233	8,740	9,611
B	Current payments:								
1	Merchandise imports (balance of payments basis).(1)	6,079	6,774	5,715	6,558	6,921	8,095	6,655	7,653
	Service payments:								
4	Travel	566	493	539	358	671	579	653	377
15	Interest and dividends	461	607	537	942	632	742	686	1,144
21	Freight and shipping	276	336	304	321	294	367	337	347
23	Other service payments	642	735	684	703	749	827	783	857
28	Total service payments	1,945	2,171	2,064	2,324	2,346	2,515	2,459	2,771
29	Sub-total, imports of goods and services.	8,024	8,945	7,779	8,882	9,267	10,610	9,114	10,331
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	19	22	23	22	22	25	28	1
33	Personal and institutional remittances ...	28	27	28	28	30	29	29	1
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Total current payments	8,071	8,994	7,830	8,932	9,319	10,664	9,171	10,441
C	Current account balance:								
1	Merchandise trade	- 176	+ 85	+ 446	+ 176	+ 292	- 86	+ 577	+ 9
	Service transactions:								
4	Travel	- 430	- 165	+ 148	- 163	- 531	- 176	+ 103	- 1
15	Interest and dividends	- 337	- 491	- 426	- 813	- 525	- 638	- 584	- 1,0
21	Freight and shipping	- 61	- 67	- 51	- 53	- 40	- 57	- 56	-
23	Other service transactions	- 391	- 453	- 420	- 420	- 457	- 500	- 493	- 5
28	Balance on service transactions	- 1,219	- 1,176	- 749	- 1,449	- 1,553	- 1,371	- 1,030	- 1,7
29	Balance on goods and services	- 1,395	- 1,091	- 303	- 1,273	- 1,261	- 1,457	- 453	- 8
39	Net transfers	+ 16	+ 16	+ 22	+ 23	+ 11	+ 26	+ 22	+
40	Total current account balance	- 1,379	- 1,075	- 281	- 1,250	- 1,250	- 1,431	- 431	- 8

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
8,531	9,599	8,581	10,395	25,657	31,016	37,106	Recettes courantes:	A
154	406	832	243	1,346	1,525	1,635	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
106	109	108	127	480	440	450	Recettes au titre des services:	
277	331	314	363	1,005	1,152	1,285	Voyages	4
320	372	343	362	1,080	1,220	1,397	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
857	1,218	1,597	1,095	3,911	4,337	4,767	Total des recettes au titre des services	28
9,388	10,817	10,178	11,490	29,568	35,353	41,873	Total partiel pour l'exportation de biens et de services.	29
19	28	32	26	105	98	105	Recettes de transfert:	
50	52	59	59	169	202	220	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions.	33
9,457	10,897	10,269	11,575	29,842	35,653	42,198	Total des recettes courantes	40
7,486	9,426	7,992	9,835	25,126	29,323	34,739	Paielements courants:	B
760	657	697	446	1,956	2,280	2,560	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
753	862	800	1,588	2,547	3,209	4,003	Paielements au titre des services:	
308	396	378	396	1,237	1,345	1,478	Voyages	4
833	935	991	1,069	2,764	3,211	3,828	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
2,654	2,850	2,866	3,499	8,504	10,045	11,869	Total des paielements au titre des services	28
10,140	12,276	10,858	13,334	33,630	39,368	46,608	Total partiel pour l'importation de biens et de services.	29
23	30	45	37	86	101	135	Paielements de transfert:	
31	32	31	31	111	118	125	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions.	33
							Contributions officielles	37
10,194	12,338	10,934	13,402	33,827	39,587	46,868	Total des paielements courants	40
+ 1,045	+ 173	+ 589	+ 560	+ 531	+ 1,693	+ 2,367	Solde du compte courant:	C
- 606	- 251	+ 135	- 203	- 610	- 755	- 925	Commerce de marchandises	1
- 647	- 753	- 692	- 1,461	- 2,067	- 2,769	- 3,553	Opérations au titre des services:	
- 31	- 65	- 64	- 33	- 232	- 193	- 193	Voyages	4
- 513	- 563	- 648	- 707	- 1,684	- 1,991	- 2,431	Intérêts et dividendes	15
							Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 1,797	- 1,632	- 1,269	- 2,404	- 4,593	- 5,708	- 7,102	Solde des opérations au titre des services	28
- 752	- 1,459	- 680	- 1,844	- 4,062	- 4,015	- 4,735	Solde au titre des biens et services ...	29
+ 15	+ 18	+ 15	+ 17	+ 77	+ 81	+ 65	Transferts nets	39
- 737	- 1,441	- 665	- 1,827	- 3,985	- 3,934	- 4,670	Solde total du compte courant	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital account(2) - Not seasonally adjusted

Acct. No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
\$ millions									
D	Direct investment:(3)								
21	In Canada	- 32	- 33	- 293	- 136	+ 155	+ 171	+ 3	+ 234
25	Abroad	- 45	- 24	- 38	- 162	- 100	- 38	- 186	- 201
	Portfolio transactions:								
	Canadian securities:								
30	Outstanding bonds	+ 35	+ 13	+ 4	- 31	- 23	+ 2	+ 40	+ 26
31	Outstanding stocks	- 15	- 3	- 36	- 15	+ 31	+ 75	+ 27	- 33
32	New issues	+ 2,049	+ 959	+ 1,366	+ 1,250	+ 762	+ 530	+ 1,014	+ 641
33	Retirements	- 152	- 189	- 191	- 171	- 193	- 194	- 97	- 143
	Foreign securities:								
35	Outstanding issues	- 1	+ 120	- 13	- 51	+ 14	+ 68	+ 29	+ 32
37	New issues	- 1	- 1	- 1	- 12	- 1	- 1	- 1	-
38	Retirements	+ 2	+ 35	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
	Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40	Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	-	+ 7	- 4	- 8	+ 1	+ 1	+ 6	- 3
50	Other long-term capital transactions	+ 59	+ 245	- 22	+ 91	+ 39	- 68	+ 54	+ 34
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	+ 1,899	+ 1,129	+ 774	+ 757	+ 687	+ 548	+ 891	+ 589
D	Resident holdings of short-term funds abroad:								
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 334	+ 329	- 1,076	+ 472	+ 309	+ 244	- 633	+ 962
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	- 94	+ 105	- 37	- 170	- 133	- 56	+ 25	+ 25
	Non-resident holdings of Canadian:								
71	Dollar deposits	-	+ 25	- 56	+ 32	+ 18	+ 71	- 85	+ 144
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	+ 4	+ 22	- 1	+ 3	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54
75	Commercial paper	+ 125	+ 41	+ 116	+ 22	+ 81	- 186	+ 79	- 90
76	Finance company paper	- 26	- 107	- 13	+ 164	+ 11	+ 12	- 99	+ 114
77	Other short-term paper	+ 104	- 37	- 84	+ 188	- 55	+ 72	+ 85	+ 159
81	Other finance company obligations	+ 7	- 117	+ 13	+ 137	+ 32	-	- 122	+ 36
82	Other short-term capital transactions	+ 21	- 186	- 20	+ 370	- 64	+ 9	- 470	- 1
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	- 193	+ 75	- 1,158	+ 1,218	+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403
E 3	Total net capital balance	+ 1,706	+ 1,204	- 384	+ 1,975	+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992
F	Total current and capital account balance	+ 327	+ 129	- 665	+ 725	- 332	- 657	- 759	+ 1,170
X	Net errors and omissions	+ 202	- 38	+ 359	- 771	- 430	+ 669	+ 533	- 1,393
G	Balance settled by interarea transfers								
K	Net official monetary movements:								
4	Official international reserves	+ 529	+ 91	- 306	- 46	- 762	+ 12	- 226	- 223
5	Official moneraty liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Net official monetary movements	+ 529	+ 91	- 306	- 46	- 762	+ 12	- 226	- 223

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents. (3) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
\$ millions								
							Investissements directs(3):	D
+ 200	- 87	+ 342	- 715	- 494	+ 563	- 260	Au Canada	21
- 196	- 325	- 161	- 120	- 269	- 525	- 802	À l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 26	+ 30	+ 2	+ 28	+ 21	+ 45	+ 86	Obligations en circulation	30
- 17	- 126	+ 3	- 103	- 69	+ 100	- 243	Actions en circulation	31
+ 912	+ 1,695	+ 376	+ 1,368	+ 5,624	+ 2,947	+ 4,351	Nouvelles émissions	32
- 131	- 151	- 101	- 313	- 703	- 627	- 696	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
+ 54	+ 5	- 7	+ 3	+ 55	+ 143	+ 55	Émissions en circulation	35
-	-	-	-	- 15	- 3	-	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 41	+ 8	+ 8	Rachats	38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 8	+ 1	- 1	+ 5	- 5	+ 5	+ 13	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
- 2	+ 81	+ 91	+ 454	+ 373	+ 59	+ 624	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 856	+ 1,125	+ 546	+ 609	+ 4,559	+ 2,715	+ 3,136	Solde des mouvements de capitaux à long terme.	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 1,436	- 89	+ 192	- 424	- 609	+ 882	+ 1,115	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
- 64	- 142	+ 94	- 144	- 196	- 139	- 256	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 38	+ 71	+ 246	- 128	+ 1	+ 148	+ 151	Dépôts en dollars	71
- 1	- 2	+ 36	- 35	+ 28	+ 147	- 2	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 146	- 52	+ 26	+ 1	+ 304	- 116	- 171	Bons du Trésor	74
+ 97	+ 80	- 190	+ 86	+ 18	+ 38	+ 73	Effets du commerce	75
- 144	+ 72	+ 70	+ 109	+ 171	+ 261	+ 107	Effets des sociétés de financement	76
- 29	+ 32	+ 55	+ 12	+ 40	- 54	+ 70	Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de financement	81
- 255	- 10	- 334	+ 324	+ 185	- 526	- 275	Autres opérations sur capitaux à court terme ...	82
+ 856	- 40	+ 195	- 199	- 58	+ 641	+ 812	Solde des mouvements de capitaux à court terme.	E 2
+ 1,712	+ 1,085	+ 741	+ 410	+ 4,501	+ 3,356	+ 3,948	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 975	- 356	+ 76	- 1,417	+ 516	- 578	- 722	Solde total du compte courant et de capital	F
..	..	..	..	- 248	- 621	..	Erreurs et omissions nettes	X
							Solde réglé par transferts entre zones	G
..	..	..	..	+ 268	- 1,199	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..	..	..	-	-	..	Réserves officielles de liquidités inter-nationales.	4
..	..	..	..	+ 268	- 1,199	..	Engagements monétaires officiels	5
							Mouvements monétaires officiels nets	6

(2) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents. (3) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports).	8,836	10,136	9,416	10,009	10,347	11,616	10,608	11,805
	Adjustments:								
2	Wheat	- 98	+ 84	- 36	+ 42	- 49	+ 119	- 10	+ 70
3	Energy	- 95	- 22	- 7	+ 17	+ 22	- 58	+ 21	+ 67
4	Automotive	- 37	- 42	- 25	- 32	- 52	- 65	- 21	-
5	Freight	- 86	- 103	- 103	- 106	- 104	- 112	- 109	- 114
6	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	+ 44	+ 22	+ 25	+ 49	+ 51	+ 44	+ 38	+ 58
7	Other	+ 33	+ 37	+ 59	+ 115	+ 96	+ 75	+ 100	+ 185
8	Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis.	8,597	10,112	9,329	10,094	10,311	11,619	10,627	12,071
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	9,132	10,029	8,741	9,542	9,972	11,455	9,910	10,819
	Adjustments:								
10	Automotive	- 36	- 27	- 24	- 25	- 33	- 36	- 8	-
11	Aircraft and other equipment	-	+ 1	-	- 2	-	-	+ 9	+ 4
12	Freight	- 22	- 25	- 25	- 27	- 26	- 29	- 27	- 28
13	Canada-United States reconciliation n.i.e. ..	- 170	- 171	- 169	- 182	- 155	- 213	- 166	- 164
14	Other	+ 52	+ 41	+ 46	+ 114	+ 65	+ 52	+ 151	+ 160
15	Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis.	8,956	9,848	8,569	9,420	9,823	11,229	9,869	10,791
16	Trade balance on balance of payments basis	- 359	+ 264	+ 760	+ 674	+ 488	+ 390	+ 758	+ 1,280

TABLE 6. Interest and Dividends

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Receipts:								
1	Interest	74	77	73	77	64	71	59	72
2	Dividends	107	166	118	133	96	172	140	146
3	Total	181	243	191	210	160	243	199	218
	Payments:								
4	Interest	325	494	463	585	585	694	668	776
5	Dividends	274	293	262	601	276	319	281	701
6	Total	599	787	725	1,186	861	1,013	949	1,477

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1978				1976	1977	1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
11,672	13,876	12,478	14,616	38,397	44,376	52,642	Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises).	1
- 33	+ 44	+ 27	- 36	- 8	+ 130	+ 2	Ajustements:	
- 42	- 50	- 4	+ 120	- 107	+ 52	+ 24	Blé	2
-	-	-	-	- 136	- 138	-	Énergie	3
- 114	- 134	- 127	- 137	- 398	- 439	- 512	Industrie automobile	4
+ 50	+ 59	+ 51	+ 61	+ 140	+ 191	+ 221	Transports	5
+ 286	- 226	- 37	- 10	+ 244	+ 456	+ 13	Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
							Autres	7
11,819	13,569	12,388	14,614	38,132	44,628	52,390	Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	8
10,629	13,484	11,622	13,949	37,444	42,156	49,684	Importations canadiennes (base douanière)	9
-	-	-	-	- 112	- 77	-	Ajustements:	
- 10	+ 28	+ 27	+ 26	- 1	+ 13	+ 91	Industrie automobile	10
- 28	- 35	- 32	- 36	- 99	- 110	- 131	Aéronefs et autre matériel	11
- 178	- 234	- 194	- 241	- 692	- 698	- 847	Transports	12
- 294	- 212	+ 79	- 36	+ 253	+ 428	+ 125	Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
							Autres	14
10,727	13,031	11,502	13,662	36,793	41,712	48,922	Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements.	15
1,092	+ 538	+ 886	+ 952	+ 1,339	+ 2,916	+ 3,468	Balance du commerce extérieur alignée sur la balance des paiements.	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1978				1976	1977	1978	Détail	No de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
47	70	53	52	301	266	222	Recettes:	
144	258	264	165	524	554	831	Intérêts	1
							Dividendes	2
191	328	317	217	825	820	1,053	Total	3
765	833	839	985	1,867	2,723	3,422	Paievements:	
286	360	280	1,010	1,430	1,577	1,936	Intérêts	4
							Dividendes	5
1,051	1,193	1,119	1,995	3,297	4,300	5,358	Total	6

a) Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non-résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
1	Receipts:								
2	Government transactions	71	70	75	97	85	68	73	102
3	Miscellaneous income(1)	180	191	199	206	212	213	202	204
4	Business services and other transactions.	415	419	402	402	419	490	451	446
5	Total	666	680	676	705	716	771	726	752
6	Payments:								
7	Government transactions	129	104	110	118	152	128	128	158
8	Miscellaneous income(1)	241	301	256	315	294	345	285	340
9	Business services and other transactions.	586	669	630	604	664	725	720	735
10	Total	956	1,074	996	1,037	1,110	1,198	1,133	1,233

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Line No.	Period — Période	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1) — Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)				
		Spot rates — Cours au comptant				Premium(+) or discount(-) on forward U.S. dollar(3)
		High — Haut	Low — Bas	Close — Clôture	Noon average — Moyenne à midi	Déport(+) ou report(-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
		U.S. — cents — É.-U.				
1	1976	103.89	95.88	99.13	101.41	+ 3.95
2	1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53
3	1978	91.70	83.63	84.33	87.70	+ 0.06
4	1976 I	101.85	98.35	101.58	100.50	+ 4.02
5	II	103.89	101.03	103.20	102.16	+ 3.85
6	III	103.43	100.95	102.94	102.29	+ 3.98
7	IV	103.24	95.88	99.13	100.69	+ 3.85
8	1977 I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86
9	II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89
10	III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17
11	IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31
12	1978 I	91.70	88.04	88.19	89.81	+ 0.20
13	II	90.35	86.63	89.08	88.74	+ 0.39
14	III	89.24	84.38	84.43	87.45	+ 0.25
15	IV	86.13	83.63	84.33	84.87	- 0.67
16	October	86.01	83.63	85.93	84.55	- 0.27
17	November	86.13	84.78	85.45	85.27	- 0.86
18	December	85.67	84.06	84.33	84.80	- 0.89

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada. (2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars. (3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1978				1976	1977	1978	Détail	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
105	77	82	100	313	328	364	Recettes:	
246	263	270	253	776	831	1,032	Opérations gouvernementales	1
469	562	555	580	1,638	1,806	2,166	Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations.	3
820	902	907	933	2,727	2,965	3,562	Total	4
191	151	161	167	461	566	670	Palements:	
340	421	403	509	1,113	1,264	1,673	Opérations gouvernementales	5
727	810	870	884	2,489	2,844	3,291	Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations.	7
1,258	1,382	1,434	1,560	4,063	4,674	5,634	Total	8

1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)						Period — Période	N° de ligne
Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)							
Pound sterling — Livres sterling	French franc — Franc français	Deutsche Mark — Mark allemand	Swiss franc — Franc suisse	Japanese yen — Yen japonais	SDR(2) — DTS(2)		
expressed in terms of foreign currencies — cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère							
.5615	4.84	2.55	2.53	300.57	.8783	1976	1
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977	2
.4568	3.96	1.76	1.57	184.82	.7019	1978	3
.5031	4.55	2.59	2.59	303.67	.8617	1976 I	4
.5658	4.80	2.61	2.55	305.44	.8900	II	5
.5793	4.02	2.59	2.54	297.53	.8902	III	6
.6095	5.02	2.43	2.46	295.95	.8720	IV	7
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977 I	8
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II	9
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III	10
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	IV	11
.4659	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	1978 I	12
.4836	4.08	1.84	1.70	195.62	.7233	II	13
.4524	3.83	1.76	1.47	168.58	.6916	III	14
.4277	3.64	1.59	1.38	161.73	.6567	IV	15
.4213	3.56	1.55	1.30	155.23	.6460	Octobre	16
.4350	3.71	1.62	1.43	163.91	.6637	Novembre	17
.4271	3.66	1.59	1.42	166.06	.6604	Décembre	18

D'après les cours des opérations entre banques au Canada. (2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les sur les cours nominaux en dollars américains. (3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours les cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Line No.	Type of issue	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
		Trade in outstanding securities							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	+ 92	+ 168	+ 101	+ 27	+ 7	+ 67	+ 48	+ 43
2	Guaranteed	+ 3	-	-	+ 3	- 1	+ 2	+ 1	+ 1
	Provincial government:								
3	Direct	+ 24	+ 3	+ 12	-	- 19	+ 21	- 6	- 12
4	Guaranteed	+ 23	+ 14	+ 5	- 16	- 5	+ 10	+ 33	+ 6
5	Municipal government (including institutions)	-	- 5	-	- 13	- 2	- 5	- 2	- 3
6	Corporations	+ 49	+ 31	+ 22	+ 16	+ 2	+ 22	+ 19	+ 13
7	Sub-total	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	- 18	+ 117	+ 93	+ 48
8	Common and preferred stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 18	+ 29	- 29	- 73
9	Total	+ 217	+ 207	+ 89	- 33	- 36	+ 146	+ 64	- 25
		New issues							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+ 29	+ 23	+ 11	+ 29	+ 18	+ 31	+ 96	+ 107
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
12	Direct	+ 216	+ 281	+ 217	+ 230	+ 561	+ 330	+ 397	+ 230
13	Guaranteed	+ 1,663	+ 396	+ 1,030	+ 653	+ 133	+ 422	+ 786	+ 146
14	Municipal government (including institutions)	+ 353	+ 91	+ 189	+ 146	+ 116	+ 64	+ 90	+ 103
15	Corporations	+ 731	+ 1,019	+ 720	+ 878	+ 596	+ 564	+ 525	+ 595
16	Sub-total	+ 2,992	+ 1,810	+ 2,167	+ 1,936	+ 1,424	+ 1,411	+ 1,894	+ 1,181
17	Common and preferred stocks	+ 5	+ 6	+ 64	+ 6	+ 2	+ 2	+ 13	+ 9
18	Total	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,231	+ 1,942	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,190
		Retirements							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	-	- 64	- 8	- 75	- 1	- 49	- 83	- 1
20	Guaranteed	-	-	-	-	-	- 3	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	- 65	- 44	- 29	- 48	- 36	- 65	- 50	- 45
22	Guaranteed	- 50	- 12	- 30	- 32	- 60	- 17	- 16	- 16
23	Municipal government (including institutions)	- 27	- 29	- 36	- 29	- 24	- 21	- 14	- 34
24	Corporations	- 50	- 100	- 78	- 76	- 116	- 149	- 47	- 67
25	Sub-total	- 192	- 249	- 181	- 260	- 237	- 304	- 210	- 163
26	Common and preferred stocks	- 5	- 1	- 37	- 8	- 18	- 4	-	- 2
27	Total	- 197	- 250	- 218	- 268	- 255	- 308	- 210	- 165

TABEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1978				1976	1977	1978	Genre d'émission	N° de ligne
I	II	III	IV					
\$ millions								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
- 88	+ 77	+ 17	+ 71	+ 388	+ 165	+ 77	Obligations garanties et non garanties:	
+ 1	-	+ 2	-	+ 6	+ 3	+ 3	Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	1
							Émissions garanties	2
- 28	+ 1	- 13	- 8	+ 39	- 16	- 48	Provinces:	
- 7	- 2	+ 2	- 4	+ 26	+ 44	- 11	Émissions directes	3
- 8	- 2	- 3	- 3	- 18	- 12	- 16	Émissions garanties	4
+ 16	+ 31	- 8	- 9	+ 118	+ 56	+ 30	Municipalités (y compris institutions)	5
							Sociétés	6
- 114	+ 105	- 3	+ 47	+ 559	+ 240	+ 35	Total partiel	7
- 50	- 159	- 29	- 161	- 79	- 91	- 399	Actions ordinaires et privilégiées	8
- 164	- 54	- 32	- 114	+ 480	+ 149	- 364	Total	9
Nouvelles émissions								
+ 66	+ 1,462	+ 78	+ 912	+ 92	+ 252	+ 2,518	Obligations garanties et non garanties:	
-	-	-	-	-	-	-	Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	10
							Émissions garanties	11
342	+ 708	+ 2	+ 406	+ 944	+ 1,518	+ 1,458	Provinces:	
80	+ 346	+ 228	+ 2	+ 3,742	+ 1,487	+ 656	Émissions directes	12
35	+ 43	+ 35	+ 6	+ 779	+ 373	+ 119	Émissions garanties	13
798	+ 442	+ 251	+ 187	+ 3,348	+ 2,280	+ 1,678	Municipalités (y compris institutions)	14
							Sociétés	15
1,321	+ 3,001	+ 594	+ 1,513	+ 8,905	+ 5,910	+ 6,429	Total partiel	16
2	+ 101	+ 3	+ 25	+ 81	+ 26	+ 131	Actions ordinaires et privilégiées	17
1,323	+ 3,102	+ 597	+ 1,538	+ 8,986	+ 5,936	+ 6,560	Total	18
Remboursements								
32	- 4	- 122	- 52	- 147	- 134	- 210	Obligations garanties et non garanties:	
-	-	-	-	-	- 3	-	Gouvernement du Canada:	
							Émissions directes	19
							Émissions garanties	20
41	- 35	- 11	- 134	- 186	- 196	- 221	Provinces:	
43	- 22	- 38	- 171	- 124	- 109	- 274	Émissions directes	21
27	- 25	- 19	- 44	- 121	- 93	- 115	Émissions garanties	22
47	- 91	- 61	- 90	- 304	- 379	- 289	Municipalités (y compris institutions)	23
							Sociétés	24
190	- 177	- 251	- 491	- 882	- 914	- 1,109	Total partiel	25
2	-	- 2	- 2	- 51	- 24	- 6	Actions ordinaires et privilégiées	26
192	- 177	- 253	- 493	- 933	- 938	- 1,115	Total	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item	1976				1977				Détail
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	25	12	14	17	47	17	15	25	Asie
Africa	50	23	16	17	22	14	12	27	Afrique
Western hemisphere	9	5	4	5	4	7	4	7	Hémisphère occidental
Other	—	—	—	—	—	—	—	—	Autres
Sub-total	84	40	34	39	73	38	31	59	Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	23	—	38	—	39	—	26	—	Asie
Africa	—	—	17	1	2	—	19	—	Afrique
Western hemisphere	7	6	—	42	6	7	1	—	Hémisphère occidental
Global	33	—	2	69	69	—	1	168	Monde
Sub-total	63	6	57	112	116	7	47	168	Total partiel
Total	147	46	91	151	189	45	78	227	Total
	1978								
	I	II	III	IV	1976		1977	1978	
	\$ millions								
National governments:									Gouvernements nationaux:
Asia	70	11	24	39	68	104	144		Asie
Africa	20	20	36	19	106	75	95		Afrique
Western hemisphere	7	6	6	8	23	22	27		Hémisphère occidental
Other	—	—	—	—	—	—	—		Autres
Sub-total	97	37	66	66	197	201	266		Total partiel
International financial agencies:(1)									Organismes financiers internationaux(1):
Asia	—	12	26	—	61	65	38		Asie
Africa	—	—	19	—	18	21	19		Afrique
Western hemisphere	6	19	—	10	55	14	35		Hémisphère occidental
Global	1	—	—	153	104	238	154		Monde
Sub-total	7	31	45	163	238	338	246		Total partiel
Total	104	68	111	229	435	539	512		Total

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets, e.g., Canada's reserve position with the International Monetary Fund. — À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex., la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period — Période	Total	By area — Par région						By commodity — Par marchandise		By source of financing — Par source de financement			
		Deve- loped countries — Pays indus- trialisés	Less developed countries — Pays en voie de développement				Centrally planned countries — Pays à économie centra- lisée	Grain — Céré- ales	Other commo- dities — Autres mar- chan- dises	Govern- ment — État	Private — Secteur privé		
			Western hemi- sphere — Hémi- sphère occi- dental	Asia — Asie	Africa — Afrique	Other — Autres							
\$ millions													
Credits extended — Crédits à l'étranger													
1976	950	63	378	126	121	42	220	351	599	855	95		
1977	1,432	76	431	189	231	21	484	623	809	1,272	160		
1978	1,310	40	305	201	175	37	552	607	703	1,253	57		
1976 I	160	6	73	14	21	3	43	48	112	149	11		
II	205	19	103	21	9	16	37	96	109	183	22		
III	285	13	89	32	62	16	73	112	173	236	49		
IV	300	25	113	59	29	7	67	95	205	287	15		
1977 I	283	23	58	42	69	7	84	112	171	238	45		
II	364	32	124	30	37	5	136	148	216	343	21		
III	341	10	88	69	48	5	121	186	155	294	47		
IV	444	11	161	48	77	4	143	177	267	397	47		
1978 I	250	11	39	37	40	11	112	99	151	237	13		
II	352	13	69	51	41	13	165	160	192	330	22		
III	422	16	123	64	54	6	159	208	214	415	7		
IV	286	—	74	49	40	7	116	140	146	271	15		
Credits repaid — Prêts remboursés													
1976	776	37	203	78	58	15	385	538	238	645	131		
1977	900	77	264	63	88	12	396	599	301	771	129		
1978	546	56	184	101	81	9	115	305	241	386	160		
1976 I	179	8	33	20	5	1	112	139	40	159	20		
II	148	14	47	10	14	5	58	93	55	108	40		
III	158	8	54	17	22	5	52	98	60	124	34		
IV	291	7	69	31	17	4	163	208	83	254	37		
1977 I	172	13	31	27	15	1	85	111	61	143	29		
II	202	20	76	11	27	3	65	125	77	179	23		
III	370	35	72	12	14	1	236	291	79	322	48		
IV	156	9	85	13	32	7	10	72	84	127	29		
1978 I	82	17	30	15	9	1	10	28	54	59	23		
II	120	8	54	9	27	5	17	74	46	97	23		
III	170	11	79	45	21	1	13	90	80	112	58		
IV	174	20	21	32	24	2	75	113	61	118	56		
Net credits extended — Crédits nets à l'étranger													
1976	+ 174	+ 26	+ 175	+ 48	+ 63	+ 27	- 165	- 187	+ 361	+ 210	- 36		
1977	+ 532	- 1	+ 167	+ 126	+ 143	+ 9	+ 88	+ 24	+ 508	+ 501	+ 31		
1978	+ 764	- 16	+ 121	+ 100	+ 94	+ 28	+ 437	+ 302	+ 462	+ 867	- 103		
1976 I	- 19	- 2	+ 40	- 6	+ 16	+ 2	- 69	- 91	+ 72	- 10	- 9		
II	+ 57	+ 5	+ 56	+ 11	- 5	+ 11	- 21	+ 3	+ 54	+ 75	- 18		
III	+ 127	+ 5	+ 35	+ 15	+ 40	+ 11	+ 21	+ 14	+ 113	+ 112	+ 15		
IV	+ 9	+ 18	+ 44	+ 28	+ 12	+ 3	- 96	- 113	+ 122	+ 33	- 24		
1977 I	+ 111	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 6	- 1	+ 1	+ 110	+ 95	+ 16		
II	+ 162	+ 12	+ 48	+ 19	+ 10	+ 2	+ 71	+ 23	+ 139	+ 164	- 2		
III	- 29	- 25	+ 16	+ 57	+ 34	+ 4	- 115	- 105	+ 76	- 28	- 1		
IV	+ 288	+ 2	+ 76	+ 35	+ 45	- 3	+ 133	+ 105	+ 183	+ 270	+ 18		
1978 I	+ 168	- 6	+ 9	+ 22	+ 31	+ 10	+ 102	+ 71	+ 97	+ 178	- 10		
II	+ 232	+ 5	+ 15	+ 42	+ 14	+ 8	+ 148	+ 86	+ 146	+ 233	- 1		
III	+ 252	+ 5	+ 44	+ 19	+ 33	+ 5	+ 146	+ 118	+ 134	+ 303	- 51		
IV	+ 112	- 20	+ 53	+ 17	+ 16	+ 5	+ 41	+ 27	+ 85	+ 153	- 41		
Credits outstanding — Prêts en circulation													
December 31, 1978 — 31 décembre	3,755	279	1,163	632	581	178	922	1,142	2,613	3,413	342		

(1) Medium and long-term. — À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow. — Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Line No.	Item	Net transactions							
		1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Assets with residents of:								
1	United States	+ 462	+ 1	+ 1,063	- 642	+ 182	- 470	+ 943	- 686
2	United Kingdom	-	- 18	- 185	+ 274	+ 202	- 445	- 77	+ 33
3	Other countries	+ 842	+ 468	+ 776	+ 250	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180
4	Total non-resident	+ 1,304	+ 451	+ 1,654	- 118	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473
5	Canada	+ 79	+ 587	- 108	- 60	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633
6	Total	+ 1,383	+ 1,038	+ 1,546	- 178	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 128	+ 330	- 13	- 170	+ 491	- 226	+ 310	+ 276
8	United Kingdom	+ 209	- 31	- 17	- 99	+ 365	+ 296	+ 46	+ 195
9	Other countries	+ 405	+ 321	+ 419	+ 868	- 62	+ 226	+ 495	- 219
10	Total non-resident	+ 742	+ 620	+ 389	+ 599	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 530	- 521	+ 427	- 185	+ 121	+ 170	+ 340	- 431
12	Other	+ 969	+ 548	+ 669	- 648	+ 83	- 117	+ 595	+ 81
13	Total Canada	+ 1,499	+ 27	+ 1,096	- 833	+ 204	+ 53	+ 935	- 340
14	Total	+ 2,241	+ 647	+ 1,485	- 234	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 91
	Net assets with residents of:								
15	United States	+ 334	- 329	+ 1,076	- 472	- 309	- 244	+ 633	- 96
16	United Kingdom	- 209	+ 13	- 168	+ 373	- 163	- 741	- 123	- 16
17	Other countries	+ 437	+ 147	+ 357	- 618	+ 645	- 216	- 143	+ 39
18	Total non-resident	+ 562	- 169	+ 1,265	- 717	+ 173	- 1,201	+ 367	- 72
19	Canada	- 1,420	+ 560	- 1,204	+ 773	+ 14	+ 704	- 326	+ 98
20	Total	- 858	+ 391	+ 61	+ 56	+ 187	- 497	+ 41	+ 25

(1) In June 1978 the basis for compilation of these figures was changed to exclude accrued interest and debit and credit items in transit, and to report claims gross of specific provisions for losses. The data for the second quarter of 1978 are calculated on the old basis.

(2) Includes lending to monetary authorities.

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Opérations nettes							Amount outstand- ing(1) Dec. 31, 1978 — Solde impayé(1) 31 déc. 1978	Détail	N° de ligne			
1978				1976	1977	1978						
I	II	III	IV									
\$ millions												
Avoirs auprès des résidents:												
508	+	596	- 218	+ 2,216	+	884	- 31	+ 3,102	6,550	Des États-Unis	1	
369	-	852	+ 226	+ 90	+	71	- 287	- 167	5,791	Du Royaume-Uni	2	
416	+	507	+ 452	+ 472	+ 2,336	+ 1,125	+ 1,847		13,615	D'autres pays	3	
293	+	251	+ 460	+ 2,778	+ 3,291	+ 807	+ 4,782		25,956	Total, non-résidents	4	
096(2)	+	742(2)	+ 447	+ 2,984 ²	+ 498	+ 2,217	+ 5,269 ²		11,887(2)	Canada	5	
389	+	993	+ 907	+ 5,762	+ 3,789	+ 3,024	+ 10,051		37,843	Total	6	
Engagements envers les résidents:												
944	+	507	- 26	+ 1,792	+	275	+	851	+ 4,217	10,030	Des États-Unis	7
517	+	803	- 706	+ 413	+	62	+	900	- 7	2,584	Du Royaume-Uni	8
579	+	117	+ 416	+ 1,258	+ 2,013	+	440	+ 2,370		13,884	D'autres pays	9
006	+	1,427	- 316	+ 3,463	+ 2,350	+ 2,191	+ 6,580		26,498	Total, non-résidents	10	
Canada:												
172	+	200	- 162	- 63	+	251	+	193	+ 147	1,697	Dépôts "swap"	11
941	+	557	+ 705	+ 186	+ 1,538	+	650	+ 2,389		9,488	Autres	12
113	+	757	+ 543	+ 123	+ 1,789	+	843	+ 2,536		11,185	Total, Canada	13
19	+	2,184	+ 227	+ 3,586	+ 4,139	+ 3,034	+ 9,116		37,683	Total	14	
Avoirs nets auprès des résidents:												
36	+	89	- 192	+ 424	+	609	- 882	- 1,115	- 3,480	Des États-Unis	15	
86	-	1,655	+ 932	- 323	+	9	- 1,187	- 160	+ 3,207	Du Royaume-Uni	16	
63	+	390	+ 36	- 786	+	323	+	685	- 523	- 269	D'autres pays	17
13	-	1,176	+ 776	- 685	+	941	- 1,384	- 1,798	- 542	Total, non-résidents	18	
17(2)	-	15(2)	- 96	+ 2,861 ²	- 1,291	+ 1,374	+ 2,733 ²	+	702(2)	Canada	19	
30	-	1,191	+ 680	+ 2,176	- 350	- 10	+	935	+ 160	Total	20	

En juin 1978, on a modifié la base du calcul de ces chiffres de façon à exclure les intérêts courus et les éléments de débit de crédit en transit, et à tenir compte des créances comprenant les provisions particulières pour pertes. Les données du deuxième trimestre de 1978 sont calculées sur l'ancienne base.

compris les prêts aux autorités monétaires.

Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

Line No.	Item	Transactions							
		1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		\$ millions							
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	310	344	722	818	695	709	938	1,288
2	Purchases (including maturities)	155	287	523	789	549	736	850	1,253
3	Net	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 146	- 27	+ 88	+ 35
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	309	272	354	260	307	250	417	347
5	Purchases (including maturities)	185	232	233	244	220	431	335	437
6	Net	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 87	- 181	+ 82	- 90
	Finance company paper:								
7	Sales	853	920	975	950	1,043	1,298	1,477	1,388
8	Purchases (including maturities)	878	1,024	988	788	1,034	1,280	1,574	1,276
9	Net	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 9	+ 18	- 97	+ 112
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	433	288	265	317	227	82	76	70
11	Purchases (including maturities)	343	333	332	326	215	166	50	57
12	Net	+ 90	- 45	- 67	- 9	+ 12	- 84	+ 26	+ 13
	Banks:								
13	Sales	89	167	53	88	70	72	165	121
14	Purchases (including maturities)	47	171	73	61	83	69	166	82
15	Net	+ 42	- 4	- 20	+ 27	- 13	+ 3	- 1	+ 39
	Other financial corporations:								
16	Sales	322	422	425	553	512	724	869	1,118
17	Purchases (including maturities)	268	435	458	362	572	620	785	998
18	Net	+ 54	- 13	- 33	+ 191	- 60	+ 104	+ 84	+ 120
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	844	877	743	958	809	878	1,110	1,309
20	Purchases (including maturities)	658	939	863	749	870	855	1,001	1,137
21	Net	+ 186	- 62	- 120	+ 209	- 61	+ 23	+ 109	+ 172
	Total:								
22	Sales	2,316	2,413	2,794	2,986	2,854	3,135	3,942	4,332
23	Purchases (including maturities)	1,876	2,482	2,607	2,570	2,673	3,302	3,760	4,103
24	Net	+ 440	- 69	+ 187	+ 416	+ 181	- 167	+ 182	+ 229

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Line No.	Period — Période	Canadian assets — Avoirs du Canada			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)		
		Transactions — Opérations		Total assets — Total des avoirs	Transactions — Opérations		
		Subscription to IMF (Quota) — Souscription au FMI (Quote-part)	Loans(3) — Prêts(3)		Subscriptions and loans — Souscriptions et prêts	Foreign currencies — Devises étrangères	
						Drawings by Canada — Tirages canadiens	Repay- ments(—) — Rembour- sements(—)
SDR — millions — DTS							
1	1947-75	1,100.0	246.9	1,346.9	795.0(5)	726.0	— 310.5
2	1976			1,346.9			
3	1977		— 41.5	1,305.4	36.0		
4	1978	257.0	— 76.5	1,485.9	238.3		
5	1976 I			1,346.9			
6	II			1,346.9			
7	III			1,346.9			
8	IV			1,346.9			
9	1977 I		19.6	1,366.5	19.6		
10	II		10.2	1,376.7	10.2		
11	III		— 32.9	1,343.8	6.2		
12	IV		— 38.4	1,305.4			
13	1978 I		— 5.7	1,299.7			
14	II	257.0	— 16.9	1,539.8	257.0		
15	III		— 15.5	1,524.3	— 3.9		
16	IV		— 38.4	1,485.9	— 14.8		

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,357 million, i.e., to SDR 339 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

(4) Includes net administrative expenditures and distribution of net income and payments of interest on indebtedness.

(5) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million previously acquired from another IMF member.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars) — Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)					Canada's net balance with IMF(2) — Solde net des avoirs du Canada sur le FMI(2)		Period — Période		No de ligne
Transactions — Opérations									
Canadian dollars — Dollars canadiens		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs — Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Other(4) — Autres(4)	Total liabilities — Total des engagements					
Drawings by other countries(—) — Tirages d'autres pays(—)	Repay-ments — Rembour-sements								
SDR — millions — DTS					U.S. — \$ millions — É.-U.				
1,900.1	1,264.5	214.7	3.8	793.4	553.5	648.0	1947-75	1	
- 308.6	28.6	20.6		534.0	812.9	944.5	1976	2	
- 75.0	58.9	20.2	29.9	604.0	701.4	852.0	1977	3	
- 4.0	201.6	18.6		1,058.5	427.4	556.8	1978	4	
- 20.4	4.8	6.0		783.8	563.1	651.2	1976 I	5	
- 76.4	5.5	1.9		714.8	632.1	724.4	II	6	
- 137.0	11.7	2.1		591.6	755.3	873.9	III	7	
- 74.8	6.6	10.6		534.0	812.9	944.5	IV	8	
- 25.6	0.8	10.2	17.5	556.5	810.0	939.0	1977 I	9	
- 25.2	11.9		0.3	553.7	823.0	959.5	II	10	
- 19.2	31.2	9.5		581.4	762.4	887.1	III	11	
- 5.0	15.0	0.5	12.1	604.0	701.4	852.0	IV	12	
- 4.0	21.6	7.8		633.4	666.3	824.0	1978 I	13	
	160.0	1.5		1,047.9	491.9	609.7	II	14	
	8.9	0.7		1,053.6	470.7	603.1	III	15	
	11.1	8.6		1,058.5	427.4	556.8	IV	16	

Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du FMI par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,357 millions de DTS), soit de 339 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.

Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (AGd'E) et du mécanisme pétrolier du FMI.

Y compris les dépenses administratives nettes et les distributions de revenus nets et d'intérêts sur les dettes.

Comprend le retrait d'effets du FMI émis en vertu des accords généraux d'emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.

a: La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en DTS, ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Line No.	Item	1976				1977			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		Millions of U.S. dollars							
		—							
		Millions de dollars É.-U.							
	<u>Assets</u>								
1	Official holdings of foreign exchange:								
2	United States dollars	3,736	3,830	3,518	3,446	2,703	2,715	2,501	2,299
2	Other convertible currencies	14	11	15	16	17	13	13	16
3	Monetary gold(1)	877	870	875	879	886	892	885	935
4	Special Drawing Rights(1)	549	550	556	558	549	518	490	505
5	Reserve position in IMF(1)	651	724	874	944	939	959	887	852
6	Total official international reserves(2) ..	5,827	5,985	5,838	5,843	5,094	5,097	4,776	4,607
	<u>Liabilities</u>								
7	Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8	Foreign exchange deposit liabilities(4)	—	—	—	—	—	—	—	—
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities.	—	—	—	—	—	—	—	—
10	Total official monetary liabilities	—	—	—	—	—	—	—	—
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,827	5,985	5,838	5,843	5,094	5,097	4,776	4,607
12	Change in net official monetary assets	+ 502	+ 158	- 147	+ 5	- 749	+ 3	- 321	- 169
		Millions of Canadian dollars							
		—							
		Millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,736	5,799	5,670	5,894	5,369	5,399	5,132	5,040
	<u>Change in net official monetary assets</u>								
14	Total change	+ 325	+ 63	- 129	+ 224	- 525	+ 30	- 267	- 92
15	Change due to:								
15	Valuation adjustments(5)	- 178(6)	- 109	+ 44(6)	+ 204	+ 241	+ 42	+ 85	+ 199
16	Transactions	+ 503(6)	+ 172	- 173(6)	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
	<u>Net official monetary movements(7)</u>								
17	Total official international reserves(8)	+ 503(6)	+ 172	- 173(6)	+ 20	- 766	- 12	- 352	- 291
18	Total official monetary liabilities(8)	—	—	—	—	—	—	—	—

- (1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.
- (2) As published by the Minister of Finance.
- (3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.
- (4) Includes borrowing from Canadian chartered banks.
- (5) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.
- (6) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.
- (7) Excluding valuation adjustments.
- (8) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1978							Détail	No de ligne
I	II	III	IV	October — Octobre	November — Novembre	December — Décembre		
Millions of U.S. dollars — Millions de dollars É.-U.								
							<u>Actif</u>	
1,671	2,655	1,544	2,463	2,891	2,422	2,463	Avoirs officiels en devises:	
17	20	17	18	18	17	18	Dollars, États-Unis	1
							Autres devises convertibles	2
953	955	986	1,009	1,038	980	1,009	Or monétaire(1)	3
505	500	514	519	538	507	519	Droits de tirage spéciaux(1)	4
824	610	603	557	613	558	557	Position active auprès du FMI(1)	5
3,970	4,740	3,664	4,566	5,098	4,484	4,566	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2).	6
							<u>Passif</u>	
—	—	—	—	—	—	—	Recours au crédit auprès du FMI(3)	7
750	1,000	2,100	2,700	2,400	2,400	2,700	Engagements sous forme de dépôts en devises(4)	8
—	—	—	—	—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales.	9
750	1,000	2,100	2,700	2,400	2,400	2,700	Total du passif monétaire officiel	10
3,220	3,740	1,564	1,866	2,698	2,084	1,866	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
- 1,387	+ 520	- 2,176	+ 302	+ 1,134	- 614	- 218	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
Millions of Canadian dollars — Millions de dollars canadiens								
3,651	4,198	1,852	2,213	3,139	2,439	2,213	Actif monétaire officiel net	13
							<u>Variation de l'actif monétaire officiel net</u>	
- 1,389	+ 547	- 2,346	+ 361	+ 1,287	- 700	- 226	Variation totale	14
+ 205	- 29	+ 240	+ 56	+ 79	- 128	+ 105	Variation imputable:	
- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305	+ 1,208	- 572	- 331	Aux ajustements de valeur(5)	15
							Aux opérations	16
							<u>Mouvements monétaires officiels nets(7)</u>	
- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014	+ 1,563	- 572	+ 23	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8).	17
- 844	- 295	- 1,267	- 709	- 355	—	- 354	Total du passif monétaire officiel net(8)	18

À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi fondée sur le DTS.

Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

Opérations avec le FMI lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

Y compris les emprunts auprès des banques à charte canadiennes.

Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le DTS, le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P
		\$ millions								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	38,132	44,628	52,390
	Service receipts:									
4	Travel	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025	2,364
15	Interest and dividends	528	558	665	790	882	926	825	820	1,053
21	Freight and shipping	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,071	2,278	2,544
23	Other service receipts	1,386	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,727	2,965	3,562
28	Total service receipts	4,246	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,553	8,088	9,523
29	Sub-totals, exports of goods and services(2)	21,167	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,685	52,716	61,913
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	389	432	443	521	701	665	727	635	593
33	Personal and institutional remittances	107	160	173	215	229	258	255	296	323
38	Withholding tax(3)	269	278	287	322	430	465	504	534	582
40	Total current receipts	21,932	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,171	54,181	63,411
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,793	41,712	48,922
	Service payments:									
4	Travel	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666	4,083
15	Interest and dividends	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,297	4,300	5,358
21	Freight and shipping	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,219	2,346	2,595
23	Other service payments	1,998	2,081	2,199	2,554	3,228	3,594	4,063	4,674	5,634
27	Withholding tax(3)	269	278	287	322	430	465	504	534	582
28	Total service payments	6,345	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,204	15,520	18,252
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	20,214	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,997	57,232	67,174
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	199	185	162	171	162	170	181	205	242
33	Personal and institutional remittances	212	218	230	290	309	325	339	355	370
37	Official contributions	201	201	227	253	332	513	455	539	910
40	Total current payments	20,826	22,620	25,869	31,668	41,812	46,597	50,972	58,331	68,696
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,339	+ 2,916	+ 3,468
	Service transactions:									
4	Travel	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641	- 1,719
15	Interest and dividends	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,472	- 3,480	- 4,305
21	Freight and shipping	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 148	- 68	- 51
23	Other service transactions	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,336	- 1,709	- 2,072
27	Withholding tax	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534	- 582
28	Balance on service transactions	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,651	- 7,432	- 8,729
29	Balance on goods and services	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,312	- 4,516	- 5,261
39	Net transfers	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 511	+ 366	- 24
40	Total current account balance	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,801	- 4,150	- 5,285

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P		
\$ millions										
									Recettes courantes:	A
10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,657	31,016	37,106	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	1,635	Recettes au titre des services:	
336	363	385	459	535	515	480	440	450	Voyages	4
590	640	690	778	864	778	1,005	1,152	1,285	Intérêts et dividendes	15
776	646	696	769	969	1,044	1,080	1,220	1,397	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,756	2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,911	4,337	4,767	Total des recettes au titre des services	28
13,715	14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,568	35,353	41,873	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2).	29
165	181	168	124	142	110	105	98	105	Recettes de transferts:	
66	110	119	141	148	170	169	202	220	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ...	33
									Retenues fiscales(3)	38
13,946	15,193	17,188	20,764	25,639	25,886	29,842	35,653	42,198	Total des recettes courantes	40
									Paielements courants:	B
9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,126	29,323	34,739	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1).	1
898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	2,560	Paielements au titre des services:	
1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,547	3,209	4,003	Voyages	4
587	605	697	803	966	1,109	1,237	1,345	1,478	Intérêts et dividendes	15
1,313	1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,764	3,211	3,828	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
									Retenues fiscales(3)	27
4,104	4,401	4,579	5,338	6,336	7,452	8,504	10,045	11,869	Total des paielements au titre des services	28
13,942	15,117	17,173	21,427	26,988	30,509	33,630	39,368	46,608	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2).	29
114	105	88	86	81	82	86	101	135	Paielements de transfert:	
55	57	64	83	100	105	111	118	125	Successions et capitaux des émigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions ...	33
									Contributions officielles	37
14,111	15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,827	39,587	46,868	Total des paielements courants	40
									Solde du compte courant:	C
+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 531	+ 1,693	+ 2,367	Commerce de marchandises	1
+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	- 925	Opérations au titre des services:	
- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,067	- 2,769	- 3,553	Voyages	4
+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 232	- 193	- 193	Intérêts et dividendes	15
- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,684	- 1,991	- 2,431	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
									Retenues fiscales	27
- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,593	- 5,708	- 7,102	Solde des opérations au titre des services	28
- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,062	- 4,015	- 4,735	Solde au titre des biens et services	29
+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 77	+ 81	+ 65	Transferts nets	39
- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 3,985	- 3,934	- 4,670	Solde total du compte courant	40

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.
) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P
		\$ millions								
D	Direct investment:(5)									
21	In Canada	+ 905	+ 925	+ 620	+ 830	+ 845	+ 725	- 260	+ 500	- 215
25	Abroad	- 315	- 230	- 400	- 770	- 810	- 915	- 605	- 740	- 1,800
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 240	+ 35
31	Outstanding stocks	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	- 399
32	New issues	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 8,986	+ 5,936	+ 6,560
33	Retirements	- 552	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 933	- 938	- 1,115
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 59	+ 177	+ 38
37	New issues	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 22	- 20
38	Retirements	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 84	+ 31
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 539	- 512
44	Repayments	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 35	+ 261
48	Columbia River Treaty	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	- 129	- 230	- 246	- 189	- 573	- 355	- 174	- 532	- 764
50	Other long-term capital transactions	+ 61	+ 25	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 757	+ 463	+ 1,353
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,909	+ 4,573	+ 3,453
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384	+ 1,798
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 339	- 580	- 271
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 227	+ 28
72	Government demand liabilities	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172	+ 55
74	Treasury bills	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242	- 53
75	Commercial paper	+ 71	+ 41	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 102	- 159
76	Finance company paper	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42	+ 82
77	Other short-term paper	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243	+ 106
81	Other finance company obligations	- 109	- 25	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 44	- 59	+ 75
82	Other short-term capital transactions	- 183	- 18	+ 47	- 382	+ 117	+ 493	+ 188	- 667	- 1,356
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 196	+ 1,030	+ 472	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 93	+ 902	+ 305
E 3	Total net capital balance	+ 811	+ 1,694	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,002	+ 5,475	+ 3,758
F	Total current and capital account balance	+ 1,917	+ 2,125	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,201	+ 1,325	- 1,527
X	Net errors and omissions	- 387	- 1,348	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,679	- 2,746	- 1,772
G	Balance settled by interarea transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 184
5	Official monetary liabilities	+ 1	-	-	-	-	-	-	-	- 3,115
6	Net official monetary movements	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 3,299

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin
Compte de capital(4)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	No de compte
1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P		
\$ millions										
+ 628	+ 599	+ 457	+ 470	+ 684	+ 588	- 494	+ 563	- 260	Investissements directs(5):	D
- 258	- 122	- 149	- 428	- 524	- 542	- 269	- 525	- 802	Au Canada	21
									À l'étranger	25
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 21	+ 45	+ 86	Obligations en circulation	30
- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 100	- 243	Actions en circulation	31
+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,624	+ 2,947	+ 4,351	Nouvelles émissions	32
- 395	- 649	- 458	- 428	- 503	- 666	- 703	- 627	- 696	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 55	+ 143	+ 55	Émissions en circulation	35
- 20	- 26	- 15	- 7	- 8	- 18	- 15	- 3	-	Nouvelles émissions	37
+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 41	+ 8	+ 8	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursement	44
+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 1	-	- 6	- 3	- 46	- 3	- 5	+ 5	+ 13	Crédits à l'exportation consentis directement ou in- directement aux risques du Gouvernement du Canada.	49
+ 44	+ 4	+ 101	+ 446	+ 207	+ 422	+ 373	+ 59	+ 624	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 1,134	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,559	+ 2,715	+ 3,136	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
									Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 609	+ 882	+ 1,115	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.	61
+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 68	- 196	- 139	- 256	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 44	+ 26	+ 8	+ 49	+ 166	+ 70	+ 1	+ 148	+ 151	Dépôts en dollars	71
- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 28	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 69	+ 37	- 113	- 3	+ 11	+ 30	+ 304	- 116	- 171	Bons du Trésor	74
+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 116	+ 189	+ 18	+ 38	+ 73	Effets de commerce	75
+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 171	+ 261	+ 107	Effets des sociétés de financement	76
- 105	- 21	- 30	+ 10	+ 148	- 91	+ 40	- 54	+ 70	Autres effets à court terme	77
									Autres engagements des sociétés de financement	81
- 224	+ 81	- 169	- 287	+ 41	+ 336	- 185	- 526	- 275	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 47	+ 1,867	- 201	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 58	+ 641	+ 812	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
+ 1,036	+ 2,744	+ 858	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,501	+ 3,356	+ 3,948	Total du solde net sur capitaux	E 3
+ 871	+ 2,658	+ 721	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 516	- 578	- 722	Solde total du compte courant et de capital	F
+ 581	- 1,598	- 430	- 124	- 1,916	- 1,154	- 248	- 621	..	Erreurs et omissions nettes	X
									Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
									Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	- 1,199	..	Réserves officielles de liquidités internationales	4
									Engagements monétaires officiels	5
+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	- 1,199	..	Mouvements monétaires officiels nets	6

) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Europe) (1) OCDE (Europe) (1)	All other non-residents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC CÉE	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'OCDE	Other Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis).	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export. (2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services.	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
30	Transfer receipts:										
	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances.	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis).	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
4	Service payments:										
	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services.	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Transfer payments:										
	Inheritances and emigrants' funds ...	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances.	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions ...	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services ...	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	Total current account balance	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.
(2) Series terminates as of the second quarter 1968.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents — Tous les non-résidents	United States — États-Unis	United Kingdom — Royaume-Uni	R.S.A. (1) — R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) — OCDE (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1) — Tous les autres non-rési-dents (1)	EEC — CÉE	Japan — Japon	Other OECD — Autres pays de l'OCDE	Other — Autres			
Seasonally adjusted — Après désaisonnalisation	Not seasonally adjusted — Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes:	A
											Exportation de marchandises (base de la balance des paiements).	1
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services:	
											Production d'or disponible pour l'exportation(2).	3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services.	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre services.	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation des biens et services.	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert:	
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Successions et capitaux des immigrants.	30
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions.	33
60525	50525	51525	52525	53525	54525	55525	66525	67525	68525	69525	Retenues fiscales	38
											Total des recettes courantes	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paiements courants:	B
											Importations de marchandises (base de la balance des paiements).	1
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paiements au titre des services:	
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Voyages	4
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Intérêts et dividendes	15
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Transports	21
											Autres paiements au titre des services.	
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services.	28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et services.	29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paiements de transfert:	
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Successions et capitaux des émigrants.	30
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Versements à des particuliers et institutions.	33
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Contributions officielles	37
											Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant:	C
											Commerce de marchandises	1
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services:	
											Production d'or disponible pour l'exportation.	
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services.	23
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services.	28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services.	29
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde total du compte courant	40

) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non- résidents - Tous les non- résidents	United States - États- Unis	United Kingdom - Royaume-Uni	R.S.A. (1) - R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro- pe) (1) - OCDE (Euro- pe) (1)	All other non resi- dents (1) - Tous les autres non-rési- dents (1)	EEC - CEE	Japan - Japon	Other OECD - Autres pays de l'OCDE	Other - Autres
		273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50177	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	(Advances and loans to national (governments.	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
40	(Subscriptions and advances to inter- (national financial agencies.	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
	(Repayments of post-war loans and (advances.	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
44	(Repayments of war loans and advances	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada.	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67132	68132	69132
50	Other long-term capital transactions ...	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms.	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Resident holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents.	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad.	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations ...	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions ..	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms.	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	Total net capital balance	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	Total current and capital account balance.	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
X	Net errors and omissions	50193	..	..	..	..	..	..	..	..	..
G	Balance settled by interarea transfers	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights ...	50210	...	...	...	...	55210	...	...	...	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	Net official monetary movements	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
All non-residents Tous les non-résidents	United States États-Unis	United Kingdom Royaume-Uni	R.S.A. (1) R.Z.S. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1) OCDE (Euro-pè) (1)	All other non-residents (1) Tous les autres non-résidents (1)	EEC CÉÉ	Japan Japon	Other OECD Autres pays de l'OCDE	Other Autres		
Not seasonally adjusted - Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328		
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D										Numéros de matrices	
50560 50564	51560 51564	52560 52564	53560 53564	54560 54564	55560 55564	66560 66564	67560 67564	68560 68564	69560 69564	Investissements directs: Au Canada À l'étranger	D 21 25
50677 50576 0586+50678 50587+50679	51568 51576 51584 51592	52568 52576 52584 52592	53568 53576 53584 53592	54568 54576 54584 54592	55568 55576 55584 55592	66568 66576 66584 66592	67568 67576 67584 67592	68568 68576 68584 68592	69568 69576 69584 69592	Commerce des valeurs mobilières: Valeurs canadiennes: Obligations en circulation Actions en circulation Nouvelles émissions Rachats Valeurs étrangères: Émissions en circulation Nouvelles émissions Rachats	30 31 32 33 35 37 38
50600 50608 50616	51600 51608 51616	52600 52608 52616	53600 53608 53616	54600 54608 54616	55600 55608 55616	66600 66608 66616	67600 67608 67616	68600 68608 68616	69600 69608 69616	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada: (Avances et prêts aux gouvernements (nationaux. (Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux. (Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre. (Remboursement de prêts et avances de guerre.	40 44
50624 50626 50629 50700	51624 - 51627 -	52624 - 52627 52629	53624 - 53627 -	54624 - 54627 -	55624 55626 55627 55629	66624 - 66627 -	- - - -	68624 - 68627 -	69624 69626 69627 -	Traité du fleuve Columbia Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada. Autres opérations sur capitaux à long terme Solde des mouvements de capitaux à long terme.	48 49 50 E 1
50630 50632	51630 51632	52630 52632	53630 53632	54630 54632	55630 55632	66630 66632	67630 67632	68630 68632	69630 69632	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme: Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents. Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme.	D 60 61 65
50652 50654 50656 50667 50668 50669 50676	51652 51654 51656 51667 51668 51669 51676	52652 52654 52656 52667 52668 52669 52676	53652 53654 53656 53667 53668 53669 53676	54652 54654 54656 54667 54668 54669 54676	55652 55654 55656 55667 55668 55669 55676	66652 66654 66656 66667 66668 66669 66676	67652 67654 67656 67667 67668 67669 67676	68652 68654 68656 68667 68668 68669 68676	69652 69654 69656 69667 69668 69669 69676	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de: Dépôts en dollars Créances à vue sur le gouvernement Bons du Trésor Effets de commerce Effets des sociétés de financement Autres effets à court terme Autres engagements des sociétés de financement.	71 72 74 75 76 77 81
50686 50688	51686 51688	52686 52688	53686 53688	54686 54688	55686 55688	66686 66688	67686 67688	68686 68688	69686 69688	Autres opérations sur capitaux à court terme Solde des mouvements de capitaux à court terme.	82 E 2
50689 50690	51689 51690	52689 52690	53689 53690	54689 54690	55689 55690	66689 66690	67689 67690	68689 68690	69689 69690	Total du solde net en capital Solde total du compte courant et de capital.	E 3 F
50693 -	.. 51691	.. 52691	.. 53691	.. 54691	.. 55691	.. 66691	.. 67691	.. 68691	.. 69691	Erreurs et omissions nettes Solde réglé par transferts entre zones	X G
50710	...	...	...	...	55710	...	...	...	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux ...	J
50713 50714 50712	51713 51714 51712	52713 52714 52712	53713 53714 53712	54713 54714 54712	55713 55714 55712	66713 66714 66712	67713 67714 67712	68713 68714 68712	69713 69714 69712	Mouvements monétaires officiels nets: Réserves officielles de liquidités internationales. Engagements monétaires officiels Mouvements monétaires officiels nets ...	K 4 5 6

La série se termine avec les données pour l'année 1963.

PUBLICATIONS DE REFERENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1974".
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments — A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1974".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1975", du 12 décembre, 1977.

"Investissements directs étrangers au Canada, 1975" du 10 janvier, 1978.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1975", du 30 janvier, 1978.

"Balance canadienne de l'endettement international, 1975", du 31 mars, 1978.

"Valeur comptable estimée, propriété et contrôle du capital employé dans les secteurs non financiers, 1975", du 21 décembre, 1978.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1974". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1973-1974".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

- "Canadian Direct Investment Abroad, 1975", released December 12, 1977.
- "Foreign Direct Investment in Canada, 1975", released January 10, 1978.
- "Foreign Long-term Investment in Canada, 1975", released January 30, 1978.
- "Canada's Balance of International Indebtedness, 1975", released March 21, 1978.
- "Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1975" released December 21, 1978.

System of National Accounts

Système de comptabilité nationale

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

First Quarter 1979

Premier trimestre 1979



Note

This and other government publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores or by mail order.

Mail orders should be sent to Publications Distribution, Statistics Canada, Ottawa, K1A OT6, or to Publishing Centre, Supply and Services Canada, Ottawa, K1A 0S9.

Inquiries about this publication should be addressed to:

Balance of Payments Division,

Statistics Canada, Ottawa, K1A OT6 (telephone: 995-0743) or to a local office of the bureau's User Advisory Services Division:

St. John's (Nfld.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

Toll-free access to the regional statistical information service is provided in Nova Scotia, New Brunswick, and Prince Edward Island by telephoning 1-800-565-7192. Throughout Saskatchewan, the Regina office can be reached by dialing 1-800-667-3524, and throughout Alberta, the Edmonton office can be reached by dialing 1-800-222-6400.

Nota

On peut se procurer cette publication, ainsi que toutes les publications du gouvernement du Canada, auprès des agents autorisés locaux, dans les librairies ordinaires ou par la poste.

Les commandes par la poste devront parvenir à Distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A OT6, ou à Imprimerie et édition, Approvisionnement et services Canada, Ottawa, K1A 0S9.

Toutes demandes de renseignements sur la présente publication doivent être adressées à:

Division de la balance des paiements,

Statistique Canada, Ottawa, K1A OT6 (téléphone: 995-0743) ou à un bureau local de la Division de l'assistance-utilisateurs situé aux endroits suivants:

St. John's (T.-N.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

On peut obtenir une communication gratuite avec le service régional d'information statistique de la Nouvelle-Écosse, du Nouveau-Brunswick et de l'Île-du-Prince-Édouard en composant 1-800-565-7192. En Saskatchewan, on peut communiquer avec le bureau régional de Regina en composant 1-800-667-3524, et en Alberta, avec le bureau d'Edmonton au numéro 1-800-222-6400.

44-001 (15¢/\$1.50) Cement, April 1979

44-210 (70¢) Miscellaneous Non-metallic Mineral Products Industries, 1977

63-004 (\$1.50 a year) Department Store Sales by Regions, April 1979

Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments, First Quarter 1979

In the first quarter of 1979 Canada's seasonally-adjusted current account deficit fell to \$1,696 million, down from \$1,765 million in the previous quarter.

Unadjusted for seasonal variations, the deficit in the quarter was \$2,326 million. Capital movements, which are not seasonally adjusted, resulted in a net inflow of \$4,892 million, while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of \$1,404 million. The over-all surplus described above, together with a \$219 million allocation of Special Drawing Rights led to a \$1,381 million increase in net official monetary assets.

The main quarterly features were:

- a 50% reduction in the seasonally-adjusted merchandise trade surplus to \$426 million as the growth in the value of imports at 7.1% was almost twice that of exports. Price rises accounted for all of the growth in exports and almost half that in imports.
- based on preliminary data, there were large increases, on a seasonally-adjusted basis, for exports of woodpulp, crude petroleum, iron ore, nickel, copper and coal; declines were registered for automotive products, wheat and aluminum. Import commodities which rose the most were automotive products, industrial machinery, communications and related equipment, agricultural machinery, non-ferrous metals and chemicals and related products, while a substantial decline was recorded for crude petroleum.
- a \$483 million fall in the seasonally-adjusted non-merchandise trade deficit to \$2,122 million. Major factors in this drop were a sharp reduction in dividend payments to non-residents following a temporary surge in such payments in the fourth quarter of 1978 occasioned by impending tax changes, an increase in interest and dividend receipts from abroad and a decline in travel payments (which to some extent reflects the impact of Easter falling in April in 1979).
- a swing of \$2,608 million to a net inflow of \$2,545 million from capital movements in long-term forms. The principal factors in this turnaround were increases in inflows from new issues of Canadian bonds placed abroad and medium and long-term borrowing from foreign banks (borrowing in these forms by the federal government accounted for \$1,603 million in the quarter compared to \$863 million in the previous quarter), a reduction in the net outflow to \$125 million from foreign direct investment in Canada as special factors associated with such transactions declined in importance in the quarter, and a swing to a net inflow of \$120 million from Canadian direct investment abroad, largely reflecting the sale of a major overseas utility.
- a net inflow of \$2,347 million from capital movements in short-term forms, up \$1,478 million from

the previous quarter, mainly due to increased inflows as chartered banks and other residents ran down their foreign currency balances abroad, increased net inflows as non-residents built up their holdings of all types of Canadian money market instruments except finance company paper, and a swing to a net inflow from other short-term capital transactions.

- an allocation of 141 million Special Drawing Rights, equivalent to \$219 million, the first allocation of these reserve assets by the International Monetary Fund since 1972.
- an over-all surplus on current and capital account, which, together with the allocation of Special Drawing Rights, led to a net increase in reserves of \$1,381 million — reserve assets increased by \$1,029 million while liabilities were reduced by \$352 million. The net increase in reserve assets includes the proceeds of bond and note issues and bank loans in Switzerland and Japan totalling the equivalent of US\$1,366 million and the repayment of US\$300 million of borrowings obtained under the standby credit facility with the Canadian chartered banks.
- a sharp fall to US 83.20 cents in February in the external value of the Canadian dollar, its lowest level since the early 1930s, followed by an even sharper recovery in March to close the quarter at US 86.25 cents.

For further information, contact D.K. McAlister (613-995-0743), Balance of Payments Division, Statistics Canada, Ottawa K1A 0T6. The main tables can be obtained, in machine-readable form, from the CAN-SIM base.

Department Store Sales by Regions, April 1979

Department store sales totalled \$606.3 million in April, an increase of 7.8% from a year earlier. Sales were up in all regions of Canada.

Department store sales by regions for the latest month, with percentage increases from April 1978 in brackets:

- Ontario, \$218.6 million (5.2%);
- Quebec, \$114.1 million (7.5%);
- British Columbia, \$98.9 million (8.8%);
- Alberta, \$82.1 million (10.7%);
- Atlantic Provinces, \$40.5 million (16.7%);
- Manitoba, \$34.9 million (6.2%);
- Saskatchewan, \$17.3 million (10.9%).

For further information, order the April issue of *Department Store Sales by Regions* (63-004, \$1.50 a year).

Statistics Canada
Balance of Payments Division

Statistique Canada
Division de la balance des paiements

System of National Accounts

Système de comptabilité nationale

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

First quarter 1979

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Premier trimestre 1979

Published under the authority of
the president of the Treasury Board

Statistics Canada should be credited when
reproducing or quoting any part of this document

© Minister of Supply
and Services Canada 1979

July 1979
3-1200-502

Price: Canada, \$1.40, \$5.60 a year
Other Countries, \$1.70, \$6.80 a year

Catalogue 67-001 Vol. 27, No. 1

ISSN 0410-5788

Ottawa

Publication autorisée par
le président du Conseil du Trésor

Reproduction ou citation autorisées sous réserve
d'indication de la source: Statistique Canada

© Ministre des Approvisionnements
et Services Canada 1979

Juillet 1979
3-1200-502

Prix: Canada, \$1.40, \$5.60 par année
Autres pays, \$1.70, \$6.80 par année

Catalogue 67-001 vol. 27, n° 1

ISSN 0410-5788

Ottawa

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publication:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- p preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

NOTE TO CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e., in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 20.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- p nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

NOTE CONCERNANT CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 20.

TABLE OF CONTENTS

	Page
<u>Introduction</u>	5
Current Account:	
Seasonally Adjusted	8
Unadjusted for Seasonal Variations	9
Transactions by Area	10
Capital Account:	
Direct Investment	13
Security Transactions	14
Other Capital Flows in Long-term Forms	17
Capital Movements in Short-term Forms	18
Official International Monetary Assets and Liabilities	20
Revisions	23
<u>Table</u>	
1. Canadian Balance of International Payments — Detailed Current and Capital Accounts	24
2. Canadian Balance of International Payments — Detailed Current Account Seasonally Adjusted	28
3. Canadian Balance of International Payments — Summary Account by Geographic Area	30
4. Canada's Bilateral Account with the United States	34
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	38
6. Interest and Dividends	38
7. Other Service Transactions	40
8. Foreign Exchange Rates	40

TABLE DES MATIÈRES

	Page
<u>Introduction</u>	5
Compte courant:	
Après désaisonnalisation	8
Non désaisonnalisé	9
Opérations par région	10
Compte de capital:	
Investissements directs	13
Opérations sur valeurs mobilières	14
Autres flux de capitaux à long terme	17
Mouvements de capitaux à court terme	18
Bilan monétaire international officiel	20
Révisions	23
<u>Tableau</u>	
1. Balance canadienne des paiements internationaux — Détail du compte courant et du compte de capital	24
2. Balance canadienne des paiements internationaux — Détail du compte courant après désaisonnalisation	28
3. Balance canadienne des paiements internationaux — Comptes récapitulatifs, par zone	30
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	34
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	38
6. Intérêts et dividendes	38
7. Autres opérations au titre des services	40
8. Cours du change	40

TABLE OF CONTENTS — Concluded

Page

Table

9. Portfolio Transactions in Canadian Securities — Outstanding, New Issues, Retirements	42
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies	44
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	45
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	46
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	48
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	50
15. Canada's Official International Monetary Assets	52
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions — Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	54
17. Canadian Balance of International Payments, Current Account by Area, 1976	58
18. Canadian Balance of International Payments, Current Account by Area, 1977	64
19. Canadian Balance of International Payments, Current Account Seasonally Adjusted, 1975 and 1976	70
20. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	72
Reference Publications	76

TABLE DES MATIÈRES — fin

Pag

Tableau

9. Commerce de valeurs immobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements	42
10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	44
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	45
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	46
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	48
14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International	50
15. Bilan monétaire international officiel du Canada	52
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital — entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	54
17. Balance canadienne des paiements internationaux, compte courant par zone, 1976	58
18. Balance canadienne des paiements internationaux, compte courant par zone, 1977	64
19. Balance canadienne des paiements internationaux, compte courant chiffres désaisonnalisés, 1975 et 1976	70
20. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	72
Publications des références	76

INTRODUCTION

In the first quarter of 1979 the seasonally adjusted current account deficit fell to \$1,696 million, down from \$1,765 million in the previous quarter. The surplus on merchandise trade dropped 50% to \$426 million as the growth in the value of imports at 7.1% was almost twice that of exports. Price rises accounted for all of the growth in exports and almost half that of imports.

The deficit on seasonally adjusted non-merchandise transactions declined by \$483 million to \$2,122 million. This was principally due to a sharp reduction in dividend payments to non-residents following a temporary surge in such payments in the fourth quarter of 1978 occasioned by impending tax changes, an increase in interest and dividend receipts from abroad and a decline in travel payments.

The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$2,326 million. Capital movements resulted in a net inflow of \$4,567 million, while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of 1,079 million. The overall surplus described above, together with a \$219 million allocation of Special Drawing Rights led to a \$1,381 million increase in net official monetary assets.

Capital transactions in long-term forms swung by \$2,283 million to a net inflow of \$2,220 million. The principal factors in this turnaround were increases in inflows from new issues of Canadian bonds placed abroad and medium and long-term borrowing from foreign banks (borrowings in these forms by the federal government accounted for \$1,603 million in the quarter compared to \$62 million in the previous quarter), a reduction in net outflow to \$125 million from foreign direct investments in Canada as special factors associated with such transactions declined in importance in the quarter, and a swing to a net inflow of \$120 million from Canadian direct investment abroad, largely reflecting the disposition of a major overseas utility.

Short-term capital movements led to a net inflow of \$347 million, up \$1,478 million from the previous quarter, mainly due to increased inflows as chartered banks increased their net foreign currency liabilities to non-residents and non-bank residents ran down their foreign currency balances abroad, increased net inflows to non-residents built up their holdings of all types of Canadian money market instruments except finance company paper, and a swing to a net inflow from other short-term capital transactions. These movements were consistent with higher short-term interest rates in Canada and a covered interest rate differential between the United States and Canada in favour of Canada during the quarter.

Following a seven year lapse the International Monetary Fund made a further allocation of Special Drawing Rights (SDRs) to its members in January 1979. Canada's share was 141 million SDRs, equivalent to \$219 million.

First quarter 1979 data for Item D31 "Portfolio transactions in outstanding Canadian stocks" are revised from those published in the advance release of June 7, 1979.

INTRODUCTION

Au premier trimestre de 1979, le déficit désaisonnalisé du compte courant s'est établi à \$1,696 millions, en baisse par rapport à son niveau de \$1,765 millions du trimestre précédent. L'excédent du commerce de marchandises a diminué de 50 % pour se chiffrer à \$426 millions, l'augmentation de la valeur des importations (7.1 %) ayant été presque double de celle des exportations. Les hausses de prix ont été responsables de la totalité de la croissance des exportations et de presque la moitié de celle des importations.

Après désaisonnalisation, le déficit des invisibles a baissé de \$483 millions et s'est chiffré à \$2,122 millions; cette baisse a été principalement due à une forte réduction des paiements de dividendes aux non-résidents (qui avaient été temporairement très élevés au quatrième trimestre de 1978 pour des considérations fiscales), à un accroissement des recettes d'intérêts et de dividendes et à un déclin des paiements de voyage.

Le compte courant a été déficitaire de \$2,326 millions avant désaisonnalisation. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$4,567 millions et le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et omissions nettes dans les estimations enregistrées des transactions courantes et sur capitaux, a été équivalent à une sortie nette de \$1,079 millions. L'excédent global qui en a résulté, ajouté à une allocation de droits de tirage spéciaux de \$219 millions, a majoré de \$1,381 millions les avoirs monétaires officiels nets.

Les transactions sur capitaux à long terme ont enregistré un revirement de \$2,283 millions qui a donné lieu à une entrée nette de \$2,220 millions. Les principaux facteurs en ont été une augmentation des entrées engendrées par les nouvelles émissions d'obligations canadiennes placées à l'étranger et par les emprunts à moyen et long termes contractés auprès de banques étrangères (le gouvernement fédéral a ainsi emprunté \$1,603 millions, contre \$62 millions au trimestre précédent), une réduction de la sortie nette (\$125 millions) au titre des investissements directs étrangers au Canada, due à l'importance moindre des facteurs particuliers associés à ces transactions, et un revirement dans les investissements directs du Canada à l'étranger qui se sont soldés par une entrée de \$120 millions, à cause surtout de la cession d'une entreprise d'utilité publique dans un pays d'outre-mer.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$2,347 millions, en hausse de \$1,478 millions par rapport au trimestre précédent; cette variation a été surtout due à ce que les banques à charte ont accru leurs engagements nets en monnaies étrangères envers des non-résidents, que d'autres résidents ont liquidé leurs avoirs de devises à l'étranger, que les non-résidents ont reconstitué leurs avoirs de toutes les sortes d'instruments du marché monétaire canadien (à l'exception des effets des sociétés de financement) et que les autres transactions sur capitaux à court terme ont produit une entrée nette ce trimestre-ci. Ces mouvements ont été conformes au fait que les taux d'intérêt à court terme ont monté au Canada et que le différentiel d'intérêt, change à terme compris, entre les États-Unis et le Canada a été favorable à ce dernier pendant tout le trimestre.

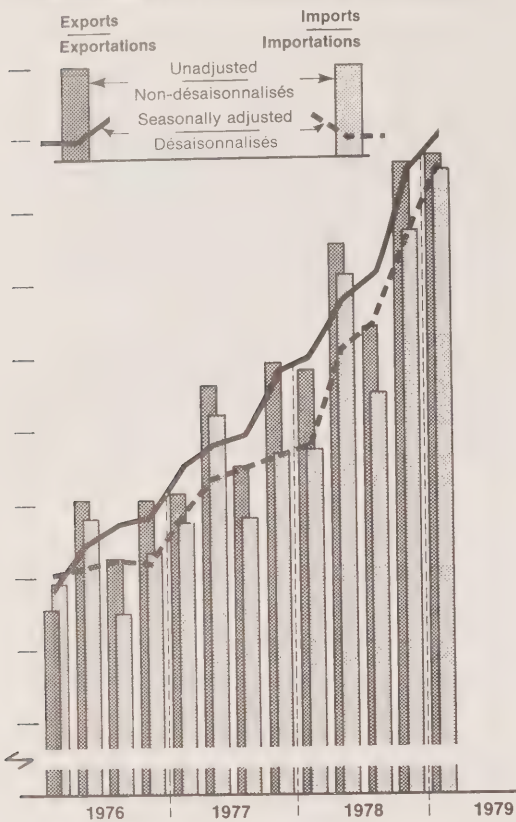
Après sept ans, le Fonds monétaire international a procédé à une autre allocation de droits de tirage spéciaux (DTS) à ses membres en janvier 1979. La part du Canada a été de 141 millions de DTS, l'équivalent de \$219 millions.

Nota: Les données du premier trimestre 1979 relatives au poste D31, "Transactions de portefeuille sur actions canadiennes en circulation", sont révisées à partir de celles publiées dans le communiqué préliminaire du 7 juin 1979.

Canadian Balance of International Payments

Balance canadienne des paiements internationaux

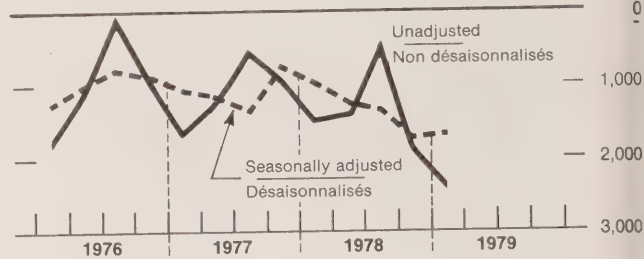
Merchandise Trade — Commerce de marchandises



\$ millions
— 17,000

Current Account Balances — Soldes du compte courant

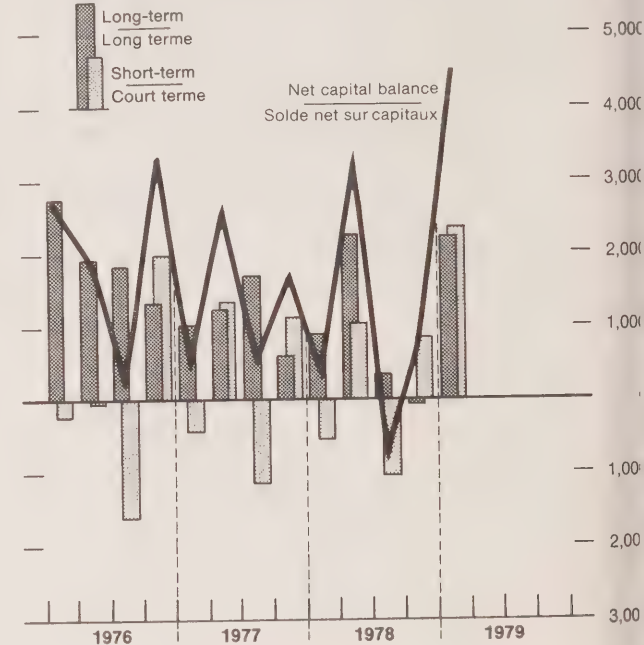
— 16,000
— 15,000
— 14,000
— 13,000
— 12,000
— 11,000
— 10,000
— 9,000
— 8,000
— 7,000
— 6,000
— 5,000
— 4,000
— 3,000
— 2,000
— 1,000
— 0



\$ millions
— 1,000

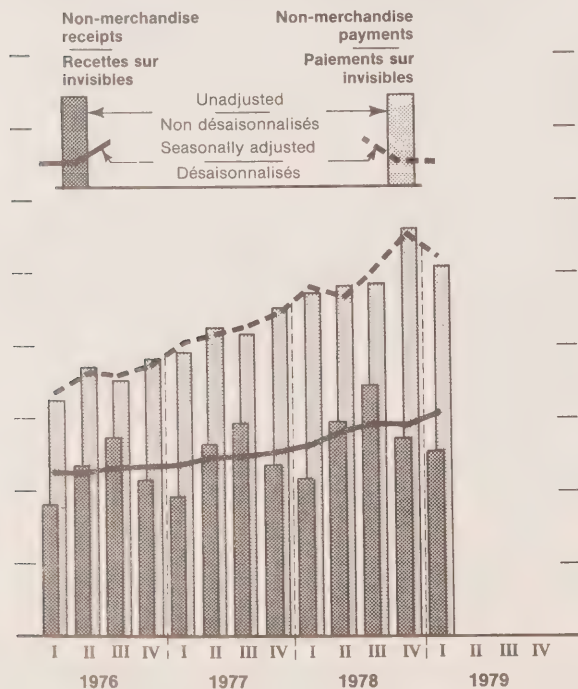
Capital Movements — Mouvements de capitaux

— 9,000
— 8,000
— 7,000
— 6,000
— 5,000
— 4,000
— 3,000
— 2,000
— 1,000
— 0



\$ millions
— 6,000

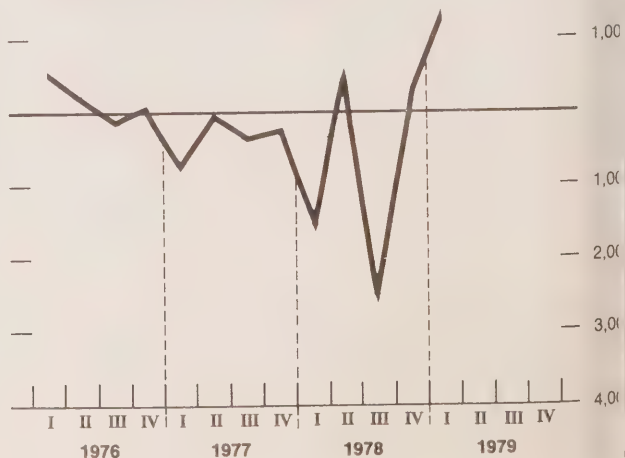
Non-merchandise Trade — Opérations sur invisibles



— 9,000
— 8,000
— 7,000
— 6,000
— 5,000
— 4,000
— 3,000
— 2,000
— 1,000
— 0

Net Official Monetary Movements Mouvements monétaires officiels nets

— 5,000
— 4,000
— 3,000
— 2,000
— 1,000
— 0



\$ millions
— 2,000

Net monetary movements led to an increase of \$1,381 million, a rise of \$367 million from the previous quarter. Reserve assets increased by \$1,029 million while liabilities were reduced by \$352 million. The net increase in reserve assets includes the proceeds of bond and note issues and bank loans in Switzerland and Japan totalling the equivalent of U.S. \$1,366 million and the repayment of U.S. \$300 million of borrowings obtained under the standby credit facility with Canadian chartered banks.

After falling sharply in February to U.S. 83.20 cents, its lowest level since the early 1930's, there was an even sharper recovery in March in the external value of the Canadian dollar as it closed the quarter at U.S. 86.25 cents. Apart from responding to investment opportunities, including those induced by interest rate differentials, capital flows appear to have been influenced by recurring international oil supply problems, accentuated by a curtailment of shipments by Iran and a continuing series of price hikes by many other suppliers. In the wake of these developments the Canadian economy, which is relatively self-sufficient in terms of energy supply, including petroleum, has become more attractive internationally. Another development which should, in future, reduce the volatility of the Canadian dollar vis-à-vis major continental European currencies is the start of the European Monetary System in mid-March in which all members of the European Economic Community, except the United Kingdom, are participating.

Les mouvements monétaires nets ont enregistré une augmentation de \$1,381 millions, supérieure de \$367 millions à celle du trimestre précédent. Les avoirs de réserve ont crû de \$1,029 millions tandis que les engagements ont diminué de \$352 millions. L'accroissement net des avoirs comprend le produit des prêts bancaires et des émissions d'obligations et de billets en Suisse et au Japon, qui a totalisé l'équivalent des É.-U. \$1,366 millions, et le remboursement de É.-U. \$300 millions empruntés dans le cadre du crédit de confirmation ouvert auprès des banques à charte canadiennes.

Après avoir fortement baissé en février pour atteindre son cours le plus bas depuis le début des années 1930 (83.20 cents américains), le dollar canadien a connu un redressement encore plus marqué en mars qui lui a permis de clôturer le trimestre à 86.25 cents américains. Réagissant aux possibilités d'investissement et notamment à celles offertes par les différentiels d'intérêt, les flux de capitaux paraissent avoir été influencés par la réapparition des problèmes internationaux d'approvisionnement en pétrole, accentués par une limitation des livraisons iraniennes et par une série de hausses de prix décidées par de nombreux autres fournisseurs. Dans ces circonstances, l'économie canadienne, qui se trouve dans une situation d'autarcie relative en matière d'approvisionnements énergétiques (pétrole compris), présente davantage d'attraits sur le plan international. Les fluctuations du dollar canadien par rapport aux principales monnaies d'Europe continentale pourraient être atténuées à l'avenir grâce à l'entrée en vigueur à la mi-mars du Système monétaire européen, auquel participent tous les membres de la Communauté économique européenne, sauf le Royaume-Uni.

EXT TABLE I. Summary Statement

TABLEAU EXPLICATIF I. État récapitulatif

Item	1978				1979		
	I	II	III	IV	I	1977	1978
	millions of dollars - millions de dollars						
	Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation						
Merchandise trade balance - Solde du commerce de marchandises	+ 1,215	+ 642	+ 685	+ 840	+ 426	+ 2,737	+ 3,382
Balance on non-merchandise transactions - Solde des opérations sur invisibles	- 2,169	- 1,888	- 2,022	- 2,605	- 2,122	- 7,036	- 8,684
Current account balance - Solde du compte courant	- 954	- 1,246	- 1,337	- 1,765	- 1,696	- 4,299	- 5,302
	Not seasonally adjusted - Non désaisonné						
Current account balance - Solde du compte courant	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929	- 2,326	- 4,299	- 5,302
Capital movements in long-term forms - Mouvements de capitaux à long terme	+ 913	+ 2,266	+ 337	- 63	+ 2,220	+ 4,573	+ 3,453
Capital movements in short-term forms - Mouvements de capitaux à court terme	- 532	+ 1,042	- 1,074	+ 869	+ 2,347	+ 902	+ 305
Net capital movements(1) - Mouvements nets de capitaux(1)	+ 381	+ 3,308	- 737	+ 806	+ 4,567	+ 5,475	+ 3,758
Errors and omissions - Erreurs et omissions nettes	- 494	- 1,328	- 1,361	+ 1,428	- 1,079	- 2,597	- 1,755
Allocation of Special Drawing Rights - Allocation de droits de tirages spéciaux	-	-	-	-	+ 219	-	-
Official monetary movements - Mouvements officiels monétaires nets	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305	+ 1,381	- 1,421	- 3,299

Excluding items shown below.

Sauf les postes indiqués ci-dessous.

CURRENT ACCOUNT

Seasonally Adjusted

In the first quarter of 1979 the seasonally adjusted current account of the Canadian balance of international payments was in deficit by \$1,696 million, 4% below the record high deficit recorded in the previous quarter. The surplus on merchandise trade was halved to a level of \$426 million, as the rate of growth of imports was nearly double that of exports. At this level, the trade surplus was at its lowest level since the second quarter of 1976. The customary deficit on non-merchandise transactions amounted to \$2,122 million, down considerably from a record high level of \$2,605 million in the fourth quarter of 1978.

The value of merchandise exports increased by about 4% to \$15,082 million, as against an exceptionally strong rise of over 10% in the last quarter of 1978. The decline in the rate of increase reflected mainly a falling off in the growth of sales to the United States, as the growth rate in exports to the European Economic Community (EEC) (including the United Kingdom) and Japan, was little changed from the previous quarter. The deceleration in the growth rate of exports to the United States reflected the sluggishness in economic activity in that country, as indicated by the sharp decline in growth of gross national product in real terms. On a commodity basis, there were increases in exports of woodpulp, crude petroleum, iron ore and concentrates, nickel, copper in ores, and newsprint. Declines were recorded for exports of automotive products (notably passenger automobiles), aluminum, wheat, fish and asbestos.

Seasonally adjusted imports which grew by nearly 10% in the last quarter of 1978 advanced by 7% to \$14,656 million in the first quarter of 1979. Imports from the United States and Japan were very buoyant, rising by more than 12% and 18%, respectively, while purchases from the EEC (including the United Kingdom) and from all other countries, in aggregate, declined. Imports of automotive products were up by 8%, while other significant gains were recorded for imports of industrial machinery, communication equipment, non-ferrous metals, and agricultural machinery. There were reduced imports of crude petroleum, beverages and coal.

The deficit on non-merchandise transactions decreased by about 20% to \$2,122 million. Transactions in respect of services produced a deficit of \$2,264 million, 15% less than in the fourth quarter of 1978. Over half of the deficit on services was contributed by net interest and dividend payments which, at \$1,430 million, were about a quarter below the level of the previous quarter. In that quarter dividend and interest payments were unusually high reflecting rises due to impending tax changes and a high level of new issues of Canadian securities in the second quarter of 1978, respectively. Receipts of interest and dividends recorded a rise of about two fifths to \$289 million, reflecting in part the increased profitability of certain Canadian investments abroad.

Net expenditures on international travel at \$348 million were down about 15% as a small decrease in receipts was more than offset by a 6% drop in expenditures abroad by residents of Canada. The continuing decline in the exchange value of the Canadian dollar, the possibility of gasoline shortages in the United States and the impact of Easter falling in April were, no doubt, contributing factors to this drop in expenditures by residents of Canada travelling abroad. Net payments on "other service transactions" fell by 12% to \$541 million as receipts rose by 5% and payments fell by about 2%, to \$1,041 million and \$1,582 million respectively. There was a swing of \$36 million to a deficit of \$22 million in the freight and shipping balance. This was the first deficit on this item since the third quarter of 1977, partly reflecting the low level of the merchandise trade balance, the lowest since the second quarter of 1976.

COMpte COURANT

Après désaisonnalisation

Au premier trimestre de 1979, le déficit désaisonnalisé du compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux s'est chiffré à \$1,696 millions, en baisse de 4 % par rapport au déficit record du trimestre précédent. L'excédent du commerce des marchandises (\$426 millions) a été réduit de moitié, le taux d'accroissement des importations ayant été près du double de celui des exportations; c'est là le plus faible excédent commercial enregistré depuis le deuxième trimestre de 1976. Le déficit habituel des invisibles s'est élevé à \$2,122 millions, une diminution considérable par rapport au chiffre sans précédent de \$2,605 millions enregistré au quatrième trimestre de 1978.

En valeur, les exportations de marchandises ont progressé d'environ 4 % pour atteindre \$15,082 millions, comparativement à une hausse exceptionnelle de 10 % le trimestre précédent. Cette réduction de leur taux de croissance résulte surtout d'un ralentissement de l'augmentation des ventes aux États-Unis et des livraisons à la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) et au Japon ayant progressé à un rythme à peu près égal à celui du dernier trimestre. La décélération du taux d'accroissement des ventes aux États-Unis est imputable au manque de vigueur de l'activité économique dans ce pays, comme l'indique la forte baisse de la croissance du produit national brut en chiffres réels. En ce qui concerne les marchandises, on a observé des augmentations des exportations de pâte de bois, de pétrole brut, de minerai et de concentrés de fer, de nickel, de minerai de cuivre et de papier journal. Par contre, les ventes de produits automobiles (surtout de voitures particulières), d'aluminium, de blé, de poisson et d'amiante ont diminué.

Après désaisonnalisation, les importations (\$14,656 millions) ont crû de 7 % pendant le premier trimestre de 1979, contre près de 10 % le trimestre précédent. Les importations en provenance des États-Unis et du Japon ont été abondantes, ont progressé de plus de 12 % et 18 % respectivement, tandis que les achats à la CEE (Royaume-Uni compris) et à l'ensemble des autres pays ont reculé. Les importations de produits automobiles se sont accrues de 8 %, et d'autres gains significatifs ont été observés pour les achats de machines industrielles, de matériel de communications, de métaux non ferreux et de machines agricoles. Par contre, les importations de pétrole brut, de boissons et de charbon ont diminué.

Le déficit des invisibles a décru d'environ 20 % pour s'établir à \$2,122 millions. Les transactions de services se sont soldées par un déficit de \$2,264 millions, en baisse de 15 % par rapport au quatrième trimestre de 1978. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes (\$1,430 millions) ont été responsables de plus de la moitié du déficit des services et ont été inférieurs d'environ un quart à ceux du trimestre précédent. Pendant ce trimestre-là, ces paiements avaient été inhabituellement élevés pour des considérations fiscales dans le cas des dividendes et du fait que dans le cas des intérêts les nouvelles émissions de titres canadiens avaient été très fortes au deuxième trimestre de 1978. Les recettes d'intérêts et de dividendes (\$289 millions) ont augmenté des deux cinquièmes environ, ce qui reflète en partie une amélioration de la rentabilité de certains investissements canadiens à l'étranger.

Le déficit des voyages internationaux (\$348 millions) a baissé d'environ 15 %, une faible diminution des recettes a été plus que compensée par un recul de 6 % des dépenses des résidents du Canada à l'étranger. La baisse continue du dollar canadien, la possibilité de pénuries d'essence aux États-Unis et le fait que Pâques soit tombé en avril ont sans aucun doute contribué à la réduction des dépenses des Canadiens en voyage à l'étranger. Les paiements nets des "autres opérations au titre des services" ont chuté de 12 % pour s'établir à \$541 millions, les recettes (\$1,041 millions) s'étant accrues de 5 % et les paiements (\$1,582 millions) ayant décru d'environ 2 %. Un revirement de \$36 millions a rendu déficitaire de \$22 millions le solde des transports; il s'agit du premier déficit à ce compte depuis le troisième trimestre de 1977, ce qui reflète en partie le bas niveau du solde du commerce des marchandises, le plus faible depuis le deuxième trimestre de 1976.

The customary surplus on unilateral transfers more than doubled to \$142 million, the highest surplus since the first quarter of 1976. An increase of about 13% in receipts, mainly due to withholding tax revenues, was accompanied by a decrease in outflows, principally official contributions to developing countries. At \$163 million, official contributions represented over half of total transfer outflows. This item includes aid under the bilateral International Food Aid Programme and the International Assistance Account (in the form of grants and technical assistance) and other aid through multilateral programmes and through Canadian non-governmental organizations.

Adjusted for Seasonal Variations

In the first quarter of 1979 current account transactions between Canada and the rest of the world, adjusted for seasonal variations, gave rise to a deficit of \$2,326 million. This was the highest first quarter deficit on record. The merchandise trade surplus of \$207 million, was the lowest first quarter surplus in the last three years. More than offsetting the trade surplus and net unilateral transfer receipts of \$409 million, there was a deficit of over \$2.6 billion on service transactions.

Merchandise exports totalled \$14,767 million with the United States accounting for some \$10.6 billion or 72% of the total. Sales to Japan, Canada's second largest trading partner, represented 6% of total exports while the EEC (including the United Kingdom) accounted for 9%. Other important markets during the quarter included the People's Republic of China, Venezuela, Australia and South Korea. The more important commodities exported in terms of value included automotive products, lumber, woodpulp, newsprint, natural gas, machinery, crude petroleum, fabricated iron and steel products, organic and inorganic chemicals, wheat and petroleum and coal products.

Merchandise imports amounted to \$14,560 million, of which nearly 73% came from the United States. Japan and the EEC (including the United Kingdom) contributed 10% and 9%, respectively, of Canada's total import bill. Other important suppliers in the first quarter were Venezuela, Saudi Arabia, Taiwan, South Korea and Australia. Among the more important commodities imported were automotive products, crude petroleum, telecommunication and related equipment, electronic computers and other office equipment, fabricated iron and steel, organic and inorganic chemicals.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade data on a customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat and other grains, crude petroleum and natural gas, and gross payments on large capital equipment items, coverage adjustments for gold transactions with non-residents, the deduction of transportation costs from reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade reconciliation with the United States. In the first quarter, these resulted in a net deduction of \$6 million from exports and a net deduction of \$226 million from imports. The net effect of these adjustments was to increase the recorded trade surplus on a customs basis by \$220 million.

In the first quarter of 1979, total exports to developing countries amounted to \$1.2 billion. Such exports include grants in the form of food and other commodities. Other financing of exports is provided mainly by development loans and export credits extended by the Canadian government and its agencies. In this quarter the various commodity-oriented programmes of the Government of Canada accounted for one fifth of Canadian exports to these countries. Food and other

L'excédent au titre des transferts unilatéraux a plus que doublé et a atteint \$142 millions, son plus haut niveau depuis le premier trimestre de 1976. Une augmentation des recettes d'environ 13 %, attribuable surtout aux retenues fiscales, a été accompagnée d'une diminution des sorties, surtout des contributions officielles aux pays en voie de développement; ces dernières (\$163 millions) ont représenté plus de la moitié des sorties de transferts. Ce poste comprend l'aide fournie dans le cadre du Programme bilatéral d'aide alimentaire internationale et du Compte d'aide internationale (sous forme de subventions et d'aide technique), ainsi que l'assistance offerte par l'intermédiaire des programmes multilatéraux et des organisations canadiennes non gouvernementales.

Avant désaisonnalisation

Au premier trimestre de 1979, les transactions courantes entre le Canada et les autres pays ont été déficitaires de \$2,326 millions avant désaisonnalisation, un record pour un premier trimestre. L'excédent du commerce des marchandises a atteint son plus bas niveau depuis trois ans (\$207 millions), à nouveau pour un premier trimestre. Enfin, un déficit de plus de \$2.6 milliards des transactions de services a compensé, et au-delà, l'excédent du commerce des marchandises et les recettes nettes de \$409 millions au titre des transferts unilatéraux.

Les exportations de marchandises ont totalisé \$14,767 millions, dont 72 % (quelque \$10.6 milliards) vers les États-Unis. Les ventes au Japon, le deuxième partenaire commercial du Canada, ont représenté 6 % de l'ensemble des exportations, tandis que celles à la CEE (Royaume-Uni compris) en ont représenté 9 %. Parmi les autres importants marchés des ventes du trimestre, il faut mentionner la République populaire de Chine, le Venezuela, l'Australie et la Corée du Sud. En valeur, les marchandises les plus exportées ont été les produits automobiles, les sciages, la pâte de bois, le papier journal, le gaz naturel, les machines, le pétrole brut, les produits en fer et en acier travaillés, les produits chimiques organiques et inorganiques, le blé et les produits du pétrole et du charbon.

Les importations de marchandises se sont élevées à \$14,560 millions, dont près de 73 % provenaient des États-Unis. Le Japon et la CEE (Royaume-Uni compris) ont vendu respectivement 10 % et 9 % de l'ensemble des importations canadiennes. Les autres fournisseurs importants du premier trimestre comprenaient le Venezuela, l'Arabie saoudite, Taiwan, la Corée du Sud et l'Australie. Parmi les principales importations, il y a lieu de mentionner les produits automobiles, le pétrole brut, le matériel de télécommunications, les ordinateurs et le matériel de bureau, les produits en fer et en acier travaillés et les produits chimiques organiques et inorganiques.

Le tableau 5 présente les résultats des ajustements de période, de couverture et de valeur qui sont effectués, aux fins de la balance des paiements, sur les données du commerce des marchandises établies d'après les statistiques douanières. Il s'agit d'ajustements de chronologie pour le blé et d'autres céréales, le pétrole brut et le gaz naturel et les paiements échelonnés sur des investissements importants, d'ajustements de couverture pour les transactions sur l'or avec des non-résidents, de la déduction des frais de transport inclus dans les valeurs commerciales déclarées et de l'incorporation des résultats du rapprochement des statistiques du commerce avec les États-Unis. Au premier trimestre, ces ajustements ont donné lieu à des déductions nettes de \$6 millions et de \$226 millions respectivement pour les exportations et pour les importations. L'effet global de ces ajustements a donc été d'accroître de \$220 millions l'excédent commercial enregistré sur une base douanière.

Au cours du trimestre, les exportations totales à destination des pays en voie de développement se sont chiffrées à \$1.2 milliard; elles étaient constituées de subventions sous la forme d'aide alimentaire et d'autres produits. D'autres exportations sont financées en partie par les prêts au développement et les crédits à l'exportation consentis par le gouvernement canadien et ses organismes. Pendant ce trimestre, les divers programmes fédéraux d'aide sous forme de produits ont représenté un cinquième des exportations canadiennes vers

commodity grants represented one third of such aid while export credits and soft loans were over one quarter and two fifths respectively.

Non-merchandise transactions between Canada and other countries in respect of services and unilateral transfers yielded a deficit of \$2,533 million as net service payments were partly offset by a surplus of \$83 million on transfers. This surplus was the highest first quarter level of net receipts from transfers since 1976.

There was a deficit of \$2,616 million on service transactions. The major components of this deficit, accounting for about three quarters of the total, were net travel expenditures abroad and net interest and dividend payments. Expenditures by Canadians travelling abroad, mainly to the United States, were about five times as high as non-resident travel expenditures in Canada. Earnings from United States visitors represented over two thirds of total travel receipts while expenditures in the United States accounted for about two thirds of total disbursements on travel.

With receipts on interest and dividends at \$256 million and payments at \$1,313 million there was a deficit of \$1,057 million on these items. Interest receipts, which were largely earnings on Canadian monetary reserves, amounted to \$29 million while interest payments, mainly on provincial direct and guaranteed borrowings, at \$879 million, accounted for over two thirds of total payments. About three quarters of dividend payments of \$434 million reflected earnings remitted on direct investment in Canada by United States residents.

The next largest component of the non-merchandise deficit was the net payment on "other service transactions" of \$508 million (covering government and miscellaneous income and business service transactions). This was equivalent to about a fifth of the total deficit on services.

With unilateral transfer inflows at \$409 million exceeding outflows by over 25%, net receipts were \$83 million. This surplus represented a swing of about a third of a billion dollars from the first quarter last year which, however, featured a substantial amount of grants to developing countries for the remission of some outstanding loans.

Transactions by Area

International transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers, as shown in Table 4, produced a current account deficit of \$2,048 million, significantly up from \$736 million in the first quarter of 1978. A trade surplus of over \$1 billion last year virtually disappeared to a surplus of just \$26 million, while the customary deficit on non-merchandise transactions continued to expand, rising by more than \$300 million to \$2,074 million.

The value of exports to the United States rose by more than \$2 billion or nearly 25% to \$10,593 million. Strong export gains were recorded over a wide range of commodity categories. Shipments of automotive products rose by about \$600 million to \$3.1 billion, with strong gains being recorded in both sales of assembled vehicles and in automotive parts excluding engines. Crude oil sales to United States refineries rose by 36% to \$545 million, which included a 14% rise in volume terms. Most of the rise in volume was attributable to an increase in the quantity of oil exported under "swap" agreements, which provide for a barrel-for-barrel exchange of oil. Woodpulp exports which exhibited virtually no growth over most of the last two years, surged with a 44% advance in the first quarter of 1979. Lumber and newsprint exports also recorded impressive

ces pays; les dons d'aliments et d'autres produits ont été à l'origine d'un tiers de cette aide, et les crédits à l'exportation et les prêts de faveur en ont formé respectivement plus d'un quart et deux cinquièmes.

Les opérations invisibles (services et transferts unilatéraux) du Canada avec les autres pays ont engendré un déficit de \$2,533 millions, les paiements nets de services ayant été en partie compensés par un excédent de \$83 millions des transferts; cet excédent est le plus élevé depuis 1976 pour un premier trimestre.

Les transactions de services ont été déficitaires de \$2,616 millions. Les dépenses nettes de voyage à l'étranger et les paiements nets d'intérêts et de dividendes ont été les principaux responsables de ce déficit (environ les trois quarts total). Les dépenses des Canadiens en voyage à l'étranger, surtout aux États-Unis, ont été environ cinq fois supérieures à celles des non-résidents en visite au Canada. Les visiteurs américains ont fourni plus des deux tiers de l'ensemble des recettes de voyage, tandis que les dépenses des Canadiens aux États-Unis ont été à l'origine d'environ les deux tiers des paiements au titre des voyages.

Au chapitre des intérêts et des dividendes, des recettes de \$256 millions et des paiements de \$1,313 millions ont entraîné un déficit de \$1,057 millions. Les recettes d'intérêts réalisées surtout sur les réserves monétaires canadiennes, sont élevées à \$29 millions, tandis que les paiements (\$879 millions), qui ont résulté principalement des emprunts émis garantis par les provinces, ont représenté plus des deux tiers des paiements totaux. Environ les trois quarts des paiements de dividendes de \$434 millions ont consisté en des bénéfices réalisés par des résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada.

Les paiements nets de \$508 millions engendrés par les autres opérations au titre des services" (qui comprennent les recettes des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus) ont été le deuxième facteur du déficit des invisibles et ont contribué pour approximativement un cinquième au déficit total des services.

Les entrées de transferts unilatéraux (\$409 millions) ont dépassé les sorties de plus de 25 %, ce qui a entraîné des recettes nettes de \$83 millions. Cet excédent représente un revirement d'environ un tiers de milliard de dollars par rapport au premier trimestre de l'année dernière, qui avait pourtant été caractérisé par un montant substantiel de subventions aux pays en développement en raison de la remise de certains prêts en cours.

Opérations par région

Comme l'indique le tableau 4, les opérations internationales avec les États-Unis au titre des biens, des services et des transferts unilatéraux ont donné lieu à un déficit de \$2,048 millions en compte courant, une hausse significative par rapport à celui de \$736 millions du premier trimestre de 1978. L'excédent commercial de plus d'un milliard de dollars observé l'année dernière a fondu à \$26 millions, tandis que le déficit des invisibles a continué à s'aggraver pour atteindre \$2,074 millions après une hausse de plus de \$300 millions.

En valeur, les exportations à destination des États-Unis (\$10,593 millions) ont crû de plus de \$2 milliards, soit de près de 25 %. À cet égard, diverses catégories de marchandises ont enregistré des gains importants. Les livraisons de produits automobiles (\$3.1 milliards) ont progressé d'environ \$600 millions, avec de fortes hausses des ventes de véhicules assemblés et de pièces (moteurs non compris). Les ventes de pétrole brut aux raffineries américaines ont augmenté de 36 % en valeur et de 14 % en volume pour atteindre \$545 millions, en grande partie à cause d'un accroissement de la quantité de pétrole exporté aux termes d'accords de troc. Les exportations de pâte de bois qui n'avaient pratiquement pas augmenté pendant deux ans ont enregistré un bond de 44 % pendant le premier trimestre de 1979; celles de bois de sciage et de papier ont aussi affiché des gains spectaculaires de 18 %. Les ventes de gaz naturel (\$682 millions) ont progressé de plus

gains, each rising by 18%. Natural gas sales were up by over 15% to \$682 million with the volume of shipments 8% higher than a year earlier. Other sizeable increases were recorded for exports of precious metals (mainly gold), organic and inorganic chemicals, fabricated iron and steel, and rolling stock. Sharp reductions were noted for shipments of both nickel and ores and nickel in alloys, which in aggregate fell by more than 50%.

Imports from the United States reached \$10,567 million in the first quarter of 1979, up 41% from the corresponding period of a year earlier. The surge in imports was led by a 37% or nearly \$1 billion rise in imports of automotive products. Two thirds of this growth was recorded in the automotive engines and parts categories. The main contributor to the rise in vehicle imports was a 73% growth in imports of trucks, truck tractors and chassis. The net balance on overall trade with the United States in automotive products showed a deficit of \$450 million, as against net payments of less than \$75 million in the January-March period of 1978. Imports of electronic computers and other office equipment were up by nearly two thirds while other large increases were recorded for imports of precious metals (mainly gold), aircraft and aircraft engines and parts, telecommunication and related equipment, tractors and tractor engines and parts, fabricated iron and steel and crude petroleum. The value of crude oil imported under a "swap" agreement with the United States rose by \$70 million to \$179 million. These imports accounted for 18% of the total value of oil imports in the first quarter of 1979, up from 12% in 1978.

At \$2,074 million in the first quarter of 1979, Canada's non-merchandise deficit with the United States was 18% higher than a year earlier. About two thirds of the rise in the "invisibles" deficit was due to an increase in interest and dividends. At \$846 million, net interest and dividend payments were \$210 million higher than in the first quarter of 1978.

Enlarged deficits were also recorded on "other service transactions" and on freight and shipping. The deficit on "other service transactions" rose by \$131 million to \$632 million largely due to rising net payments on account of business services. Reflecting a large upsurge in imports and a significant deterioration in the merchandise trade balance, net payments on freight and shipping transactions nearly tripled to \$65 million. Net payments in respect of international travel, inclusive of passenger fares, declined by \$56 million to \$550 million. The expenditures of Canadians travelling in the United States fell by 6% to \$713 million while receipts from United States visitors to Canada of \$163 million were slightly higher than during the first three months of 1978.

Current account transactions between Canada and the EEC (including the United Kingdom), produced a deficit of \$52 million in the first quarter of 1979, down from a deficit of \$115 million in the corresponding period of 1978. A minimal decline in the merchandise trade surplus to \$108 million was more than offset by a reduction in the deficit on non-merchandise transactions to \$160 million. A significant increase in interest and dividend receipts gave rise to a drop of \$48 million in the deficit on interest and dividends to \$140 million. This was the major contributor to the decline in the "invisibles" deficit. Small changes were recorded in the balance on the remaining service and transfer items.

Merchandise exports to the EEC (including the United Kingdom) totalled \$1,395 million in the first quarter of 1979, 24% higher than a year earlier. Increases in exports to the Netherlands and to West Germany counted for more than two thirds of this growth. Exports to the Netherlands nearly doubled in value to a level of nearly \$200 million with significant gains being recorded for organic and inorganic chemicals,

15 %, et leur volume a été supérieur de 8 % à son niveau d'il y a un an. D'autres augmentations sensibles ont été enregistrées pour les ventes de métaux précieux (surtout d'or), de produits chimiques organiques et inorganiques, de produits en fer et en acier travaillés et de matériel ferroviaire roulant. De fortes réductions ont été observées pour les livraisons de nickel et de minerais et alliages de nickel, qui ont globalement reculé de plus de 50 %.

Les importations en provenance des États-Unis ont atteint \$10,567 millions au cours du premier trimestre de 1979, en hausse de 41 % par rapport à la même période de l'année dernière. Cette hausse considérable est attribuable principalement à une progression de 37 % ou de près d'un milliard de dollars des importations de produits automobiles, dont les deux tiers provenaient des pièces et des moteurs de véhicules automobiles. Un accroissement de 73 % des importations de camions, de tracteurs routiers et de châssis a joué un rôle déterminant dans les achats de véhicules. Le solde du commerce des produits automobiles avec les États-Unis a été déficitaire de \$450 millions, comparativement à moins de \$75 millions pendant la période de janvier à mars 1978. Les importations d'ordinateurs et de matériel de bureau ont progressé de près des deux tiers, tandis que d'autres augmentations importantes ont été enregistrées pour les métaux précieux (surtout l'or), les avions et les pièces et moteurs d'avions, le matériel de télécommunications, les tracteurs et les moteurs et pièces de tracteurs, les produits en fer et en acier travaillés, et le pétrole brut. La valeur du pétrole brut importé aux termes d'un accord de troc avec les États-Unis a crû de \$70 millions pour passer à \$179 millions; ces achats ont représenté 18 % de la valeur totale des importations pétrolières du premier trimestre de 1979, contre 12 % en 1978.

Au cours des trois premiers mois de l'année, le déficit des opérations invisibles avec les États-Unis s'est aggravé de 18 % par rapport à l'année précédente pour passer à \$2,074 millions. Les deux tiers environ de cette hausse sont imputables à une augmentation des intérêts et dividendes, dont les paiements nets (\$846 millions) ont été supérieurs de \$210 millions à ceux du premier trimestre de 1978.

Les soldes déficitaires des "autres opérations au titre des services" et des transports ont eux aussi augmenté: le premier a crû de \$131 millions pour s'établir à \$632 millions, en raison surtout d'un accroissement des paiements nets de services commerciaux, tandis que le déficit des transports (\$65 millions) a presque triplé, ce qui reflète la poussée des importations et la nette détérioration du solde du commerce des marchandises. Les paiements nets au titre des voyages internationaux (tarifs passagers compris) ont diminué de \$56 millions pour se chiffrer à \$550 millions. Les dépenses des Canadiens en voyage aux États-Unis ont reculé de 6 % et se sont établies à \$713 millions, tandis que les recettes provenant des visiteurs américains au Canada (\$163 millions) ont été légèrement supérieures à celles du premier trimestre de 1978.

Les transactions courantes entre le Canada et la CEE (Royaume-Uni compris) se sont soldées par un déficit de \$52 millions, en baisse par rapport à celui de \$115 millions enregistré au premier trimestre de 1978. Un fléchissement minime de l'excédent du commerce des marchandises, qui s'est chiffré à \$108 millions, a été annulé par le fait que le déficit des invisibles est tombé à \$160 millions. Une augmentation appréciable des recettes a donné lieu à une baisse de \$48 millions du déficit des intérêts et dividendes, qui s'est établi à \$140 millions et a été le principal facteur de la réduction du déficit des invisibles. Les soldes des autres postes des services et des transferts ont peu varié.

Les exportations de marchandises à destination de la CEE (Royaume-Uni compris) ont totalisé \$1,395 millions au premier trimestre de 1979, en hausse de 24 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente. Des accroissements des exportations vers les Pays-Bas et l'Allemagne de l'Ouest ont été responsables de plus des deux tiers de cette progression; les livraisons aux Pays-Bas ont presque doublé en valeur pour atteindre près de \$200 millions, des gains significatifs ayant

rapeseed and petroleum and coal products. Exports to Italy were also up sharply, while to the United Kingdom, Canada's largest trading partner within the Community, exports were only marginally higher than their level of a year earlier. Fabricated materials accounted for almost half of the overall growth in exports, resulting mainly from increased shipments of organic and inorganic chemicals and woodpulp.

Imports from the Community rose by 27% to \$1,287 million. Almost half of the \$237 million rise was accounted for by a 43% surge in imports from West Germany, due largely to increased purchases of military weapons, ordnance and parts. Imports from the United Kingdom rose by about 17% to \$408 million while other important increases were also noted for Italy and France. End products or manufactured products accounted for more than 70% of the overall rise in imports from the Community.

With all other countries Canada's balance on current account improved by over \$400 million as the deficit was reduced to \$226 million. On merchandise trade there was a swing of \$121 million to a surplus of \$73 million while the deficit on non-merchandise transactions was practically halved to \$299 million.

Exports to this group of countries rose by more than a quarter to \$2,779 million, with those to Japan being the major contributor to the overall rise. At \$923 million, sales to Japan were 36% higher than a year earlier as exports of woodpulp more than doubled to \$90 million, while other significant gains were recorded for lumber, copper in ores and concentrates, rapeseed and wheat. A \$70 million rise in exports to the People's Republic of China was more than accounted for by sales of wheat, aluminum and fertilizers. Important increases were also registered to South Korea, Australia and the U.S.S.R., while sizeable declines were recorded in shipments to Venezuela, Poland and Mexico. Reduced exports of automotive products more than accounted for the \$41 million decline in sales to Venezuela. In total, wheat sales to this group of countries rose in value by more than a fifth.

Imports from these countries totalled \$2,706 million, 22% higher than the January-March period of 1978. Purchases from Japan recorded the largest advance, rising by 37% to \$701 million. More than half of the overall gain of some \$200 million resulted from purchases of machinery. While the value of crude oil imports from this geographical area was marginally higher than the first quarter of 1978, the volume of shipments was down by 7%. The decline in volume resulted from the cessation of virtually all oil sales by Iran in the quarter. Oil purchases from Iran, which exceeded \$150 million in the first quarter of 1978 fell to less than a million dollars in the same period of 1979. Reductions in value were also recorded in oil purchases from Gabon, the Egyptian Arab Republic and Iraq. Partially offsetting these declines there were increases in oil imports from Saudi Arabia, Kuwait and Venezuela (see Text Table II).

été observés pour les produits chimiques organiques et inorganiques, le colza et les produits du pétrole et du charbon. Les exportations vers l'Italie ont également enregistré une forte hausse, tandis que celles vers le Royaume-Uni, le plus important partenaire commercial du Canada dans la CEE, n'ont que peu progressé par rapport à leur niveau de l'année précédente. Les demi-produits ont été à l'origine de près de la moitié de la croissance globale des exportations, à cause surtout des produits chimiques organiques et inorganiques et de la pâte de bois.

Les importations en provenance de la CEE se sont accrues de 27 % pour passer à \$1,287 millions. Près de la moitié de l'augmentation de \$237 millions provenait d'une hausse de 43 % des importations en provenance de l'Allemagne de l'Ouest, principalement celles d'armes, d'artillerie et de pièces militaires. Les achats au Royaume-Uni ont progressé d'environ 17 % et se sont chiffrés à \$408 millions, tandis que d'autres augmentations importantes ont été notées pour l'Italie et la France. Les produits finis ou manufacturés ont été responsables de plus de 70 % de la hausse globale des importations en provenance de la Communauté.

Le solde du compte courant du Canada avec tous les autres pays s'est amélioré de plus de \$400 millions et a été déficitaire de seulement \$226 millions. Un revirement de \$121 millions dans le commerce des marchandises a engendré un excédent de \$73 millions, tandis que le déficit des invisibles (\$299 millions) a pratiquement été réduit de moitié.

Les exportations vers ce groupe de pays ont augmenté de plus d'un quart pour se chiffrer à \$2,779 millions, surtout grâce à celles à destination du Japon; les ventes à ce dernier qui ont atteint \$923 millions, ont été supérieures de 36 % à celles enregistrées un an auparavant, les exportations de pâte de bois (\$90 millions) ayant plus que doublé et celles de bois de sciage, de minerai et de concentrés de cuivre, de colza et de blé ayant aussi fait des gains appréciables. Une progression de \$70 millions des exportations vers la République populaire de Chine a été due aux ventes de blé, d'aluminium et d'engrais. Les livraisons à la Corée du Sud, l'Australie et l'U.R.S.S. ont enregistré des hausses substantielles, tandis que les expéditions à destination du Venezuela, de la Pologne et du Mexique ont sensiblement baissé; dans le cas du Venezuela, le recul s'est chiffré à \$41 millions, en raison principalement d'une réduction des exportations de produits automobiles. Au total, les ventes de blé à ce groupe de pays se sont accrues de plus d'un cinquième en valeur.

Globalement, les importations en provenance de ces pays se sont élevées à \$2,706 millions, une hausse de 22 % par rapport au premier trimestre de 1978. Les achats au Japon ont enregistré la plus forte avance, 37 %, pour s'établir à \$701 millions. Plus de la moitié de la croissance globale d'environ \$200 millions provenait des achats de machines. La valeur d'importations de pétrole brut en provenance de cette région n'a que peu progressé par rapport aux trois premiers mois de 1978 mais le volume des livraisons a diminué de 7 %. Cette baisse a résulté de l'arrêt presque complet des ventes de pétrole d'Iran: en effet, les achats de pétrole iranien, qui avaient dépassé \$150 millions au premier trimestre de 1978, sont tombés à moins d'un million de dollars pendant la période correspondante de 1979. D'autres réductions en valeur ont également été observées pour les achats de pétrole du Gabon, de la République arabe d'Égypte et de l'Irak, partiellement compensées par des importations en provenance de l'Arabie saoudite, du Koweït et du Venezuela (voir tableau explicatif II).

TEXT TABLE II. Crude Petroleum Imports, First Quarters 1978 and 1979

TABLEAU EXPLICATIF II. Importations de pétrole brut, premiers trimestres de 1978 et 1979

Country Pays	First quarters Premiers trimestres			
	1978		1979	
	Volume	Value	Volume	Value
		Valeur		Valeur
	'000 bbl.	\$'000,000	'000 bbl.	\$'000,000
	'000 bbl		'000 bbl	
Venezuela	22,398	330	23,562	371
Saudi Arabia - Arabie Saoudite	13,341	190	17,437	277
Kuwait - Koweït	-	-	3,664	56
Algeria - Algérie	400	7	1,438	25
Iraq - Irak	2,667	38	1,310	21
Trinidad and Tobago - Trinité et Tobago	-	-	1,079	16
United Kingdom - Royaume-Uni	-	-	665	12
Ecuador - Équateur	667	10	557	8
Iran	11,167	157	-	-
Egyptian Arab Republic - Égypte	1,588	22	-	-
Libya - Libye	1,529	21	-	-
Other countries - Autres pays	-	-	737	13
Sub-total - Total partiel	53,757	775	50,449	799
Imports under oil exchange agreement with the United States - Importations en vertu de l'accord de troc avec les États-Unis	7,092	109	10,030	179
TOTAL	60,849	884	60,479	978

Source: External Trade Division, Statistics Canada.

Source: Division du commerce extérieur, Statistique Canada.

The principal reason leading to the drop in the non-merchandise deficit was the significantly lower level of official contributions which last year were particularly affected by the forgiveness of a number of loans to developing countries. There was also a reduced inflow of immigrants funds due to a smaller number of immigrants arriving in Canada. On services, an increase in the surplus on "other service transactions" more than offset an increase in interest and dividend payments.

La régression du déficit des invisibles est imputable principalement au niveau beaucoup plus faible des contributions officielles qui, l'année dernière, avaient été particulièrement gonflées par la remise de plusieurs prêts à des pays en voie de développement. On a également observé une entrée réduite des fonds des immigrants, qui ont été moins nombreux à venir au Canada. Un accroissement de l'excédent des "autres opérations au titre des services" a plus que compensé une hausse des paiements nets d'intérêts et de dividendes.

CAPITAL ACCOUNT

Direct Investment

Direct investment in Canada resulted in a net outflow of \$125 million in the first quarter, as compared to a net outflow of \$735 million in the fourth quarter of 1978. The principal reason for the sharp drop was a substantial decline in the amount of repatriations following the exceptionally high level in the previous quarter. However, if takeover and transactions that do not affect capital formation or working capital requirements are excluded, there would have been a net inflow of about \$100 million in the quarter.

COMPTE DE CAPITAL

Investissements directs

Au premier trimestre, les investissements directs étrangers au Canada ont donné lieu à une sortie nette de \$125 millions, contre \$735 millions au quatrième trimestre 1978. Cette chute brutale est principalement due à une baisse considérable des capitaux rapatriés, qui avaient été exceptionnellement élevés au trimestre précédent. Si l'on ne tient pas compte des prises de contrôle et des transactions qui n'influent pas sur les besoins en fonds de roulement et sur la formation de capital, ces investissements ont été à l'origine d'une entrée nette d'environ \$100 millions pendant le trimestre.

TEXT TABLE III. Capital Movements(1)

TABLEAU EXPLICATIF III. Mouvements de capitaux(1)

Item	1978				1979		1977	1978
Détail	I	II	III	IV	I			
	millions of dollars - millions de dollars							
Direct investment in Canada - Investissements directs au Canada	+ 235	- 40	+ 325	- 735	- 125	+ 500	- 215	
Direct investment abroad - Investissements directs à l'étranger	- 335	- 575	- 495	- 395	+ 120	- 740	- 1,800	
Portfolio transactions - Commerce des valeurs mobilières	+ 1,014	+ 2,893	+ 305	+ 918	+ 1,408	+ 5,386	+ 5,130	
Other capital movements in long-term forms - Autres mouvements de capitaux à long terme	- 1	- 12	+ 202	+ 149	+ 817	- 573	+ 338	
Resident holdings of foreign short-term funds abroad - Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme	+ 720	+ 1,103	- 1,006	+ 710	+ 1,234	+ 804	+ 1,527	
Non-resident holdings of Canadian short-term paper - Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme	- 127	+ 41	- 54	+ 116	+ 710	+ 425	- 24	
Other capital movements in short-term forms - Autres mouvements de capitaux à court terme	- 1,125	- 102	- 14	+ 43	+ 403	- 327	- 1,191	
Net capital movements - Mouvements nets de capitaux	+ 381	+ 3,308	- 737	+ 806	+ 4,567	+ 5,475	+ 3,751	

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(1) Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

On a sectoral basis, most of the net outflow was concentrated in the petroleum sector, particularly from takeovers such as the acquisition by Canpar Holdings Ltd. of Siebens Oil and Gas Ltd. The financial sector was also affected by repatriations. Most of the net outflow went to the United States and overseas countries outside Europe, while the United Kingdom was the only major source of a net inflow of funds.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net inflow of \$120 million in the first quarter, compared with a net outflow of \$395 million in the fourth quarter of 1978, principally as a result of the sale by Brascan Ltd. of its Brazilian utility subsidiary to the Government of Brazil. Excluding takeovers and transactions not affecting capital formation or working capital requirements, a net outflow of \$275 million would have resulted, with most of the outflow originating in the Canadian mining, manufacturing and financial sectors. The United States, the EEC (excluding the United Kingdom) and overseas countries outside Europe were the regions to attract most of the net outflows.

Sur le plan des secteurs d'activité, la majeure partie de la sortie nette a été observée dans l'industrie pétrolière, en particulier à cause de prises de contrôle comme l'acquisition de Siebens Oils and Gas Ltd. par Canpar Holdings Ltd. Le secteur financier a aussi été touché par les rapatriements de capitaux. Les sorties se sont principalement dirigées vers les États-Unis et vers les pays non européens d'outre-mer, tandis que la seule entrée nette importante était enregistrée en provenance du Royaume-Uni.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une entrée de \$120 millions au premier trimestre, comparativement à une sortie nette de \$395 millions pendant les trois derniers mois de 1978; ceci a été principalement dû au fait que Brascan Ltd a vendu au gouvernement du Brésil sa filiale opérant dans les services d'utilité publique. S'il n'y avait pas eu de prises de contrôle ni de transactions qui n'ont influé pas sur la formation de capital ou sur les besoins en fonds de roulement, on aurait assisté à une sortie nette de \$275 millions, provenant en majeure partie des secteurs minier, manufacturier et financier canadiens. Les États-Unis, la CEE (Royaume-Uni non compris) et les pays non européens d'outre-mer ont attiré l'essentiel des sorties de capitaux.

Security Transactions

Transactions with non-residents in Canadian and foreign securities produced a net inflow of \$1,408 million in the first quarter of 1979 up over 50% from the net inflow of \$918 million in the fourth quarter of 1978.

Transactions sur valeurs mobilières

Les transactions avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes et étrangères se sont soldées par une entrée de \$1,408 millions au premier trimestre de 1979, en hausse de plus de 50 % sur celle de \$918 millions du quatrième trimestre de 1978.

The major element in the increased net inflow was a rise of about 40% in sales of Canadian new issues to non-residents, amounting to \$2,140 million, up from \$1,538 million in the previous quarter. Much of the increase was attributable to the return of provincial agencies to foreign capital markets, following their total absence in the fourth quarter of 1978. In addition, the Government of Canada continued to borrow abroad in support of the Canadian dollar.

Non-residents acquired about one third of all net new issues(1) by Canadian entities in the first quarter, a substantially higher proportion than in the previous quarter, when there was an exceptionally large amount of equity issues. Excluding new issues of corporate stock, which are usually placed on the domestic market, the proportion of new issues acquired by non-residents was virtually the same in the first quarter of 1979 as the fourth quarter of 1978, at about 35%. Residents of the United States accounted for about 45% of Canadian new issues sold to non-residents, half the proportion of the previous quarter, while Swiss accounts acquired about one third.

Le principal facteur de cet accroissement a été une progression d'environ 40 % des ventes de titres canadiens nouvellement émis à des non-résidents, qui se sont élevées à \$2,140 millions contre \$1,538 millions au trimestre précédent; cette hausse est en grande partie imputable au retour des organismes provinciaux sur les marchés financiers étrangers dont ils avaient été totalement absents pendant les trois derniers mois de 1978. En outre, le gouvernement du Canada a continué à emprunter à l'étranger pour soutenir le dollar canadien.

De l'ensemble des nouvelles émissions nettes canadiennes(1) du premier trimestre, environ un tiers ont été acquises par des non-résidents, une proportion sensiblement plus forte que celle du trimestre précédent, qui avait été caractérisé par des émissions d'actions exceptionnelles. Si l'on fait abstraction des émissions d'actions des sociétés, qui sont ordinairement placées sur le marché intérieur, le pourcentage acquis par les non-résidents a été pratiquement équivalent à celui du quatrième trimestre de 1978 (environ 35 %). Les résidents des États-Unis ont acheté approximativement 45 % des nouveaux titres canadiens vendus à l'étranger (moitié moins qu'au trimestre précédent), tandis qu'environ un tiers de ces valeurs sont allées dans des comptes en Suisse.

TEXT TABLE IV. New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

TABLEAU EXPLICATIF IV. Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1978				1979		1977	1978
	I	II	III	IV	I			
Détail								
	millions of dollars - millions de dollars							
To all non-resident - À tous les non-résidents:								
Offerings - Offertes	1,759	1,964	617	1,648	1,960	6,125	5,988	
Deliveries - Livrées	1,321	3,001	594	1,513	2,119	5,910	6,429	
Undelivered(1) - Non livrées(1)	1,092	55	78	213	54	654	213	
To the United States - Aux résidents des États-Unis:								
Offerings - Offertes	1,400	622	451	1,437	838	3,005	3,910	
Deliveries - Livrées	910	1,602	373	1,361	938	2,936	4,246	
Undelivered(1) - Non livrées(1)	980	55	78	154	54	430	154	

1) At end of period.

1) À la fin de la période.

In moves to augment Canada's official reserves, the government of Canada sold new issues in foreign capital markets as it had in three of the last four quarters. Issues denominated in Swiss francs and Japanese yen were sold in Switzerland and Japan for the first time by the federal government, raising \$545 million and \$170 million, respectively. Should these funds be used to purchase Canadian dollars in foreign exchange markets, and to the extent that these dollars are transferred to the Consolidated Revenue Account, they will reduce the federal government's domestic borrowing requirements. The Government of Canada raised about a quarter of its new issue funds (excluding Canada Savings Bonds) from non-residents, slightly less than half the proportion in the previous quarter, but substantially higher than the historical average.

Dans le but d'accroître les réserves officielles du Canada, le gouvernement canadien a vendu de nouvelles émissions sur les marchés des capitaux étrangers comme il l'avait fait pendant trois des quatre derniers trimestres. Il a ainsi placé pour la première fois des émissions libellées en francs suisses et en yens japonais, empruntant \$545 millions et \$170 millions respectivement en Suisse et au Japon. Dans la mesure où ces fonds serviront à acheter des dollars canadiens sur les marchés des changes et où ces dollars seront transférés au Fonds du revenu consolidé, ils réduiront le besoin de financement intérieur du gouvernement fédéral. Celui-ci a emprunté à l'étranger environ un quart des fonds qu'il a recueillis par de nouvelles émissions (Obligations d'épargne du Canada non comprises); cette proportion est légèrement inférieure à la moitié de celle du trimestre précédent, mais nettement supérieure à la moyenne à long terme.

Net new issues are defined as all new issues less retirements excluding net sales of Canada Savings Bonds and acquisitions under the Canada Pension Plan.

(1) Les nouvelles émissions nettes sont définies comme l'ensemble des nouvelles émissions moins les remboursements, à l'exclusion des ventes nettes d'Obligations d'épargne du Canada et des acquisitions faites en vertu du Régime de pensions du Canada.

Provincial agencies raised \$326 million from the sale of new issues to non-residents compared with \$2 million in the fourth quarter of 1978. The provinces sold \$567 million in new issues to non-residents and taken together with their agencies, the proportion of net new issues that they sold abroad at 55% was some 20 percentage points higher in the first quarter than in the fourth quarter of 1978. Municipalities and corporations raised substantially more in the first quarter from non-resident sales than in the fourth quarter, with municipal sales increasing from \$6 million to \$95 million and corporate sales nearly doubling from \$212 million to \$383 million. Much of the increased borrowing by the corporate sector is attributable to the Export Development Corporation, which for purposes of classification is treated as a corporation issue.

In order to maintain an interest differential in favour of investing in Canadian dollar securities, the Bank of Canada both raised the Bank Rate to a record high level of 11.25% in January and continued to intervene heavily in the open market by selling Government of Canada long-term bonds (over 10 years to maturity) for the first two months of the quarter. As a result the unusual inverse interest rate curve, which had been a notable feature of the fourth quarter, moderated somewhat as the yield on long-term Government of Canada bonds rose by 23 basis points (although short-dated bonds (under three years) and money market paper continued to show higher yields). Therefore, despite a slight increase in the yield on long-term United States government bonds, the yield differential between long-term Government of Canada and United States government bonds rose slightly during the quarter.

Apart from the Swiss franc and Japanese yen issues by the Government of Canada, all issues placed abroad were denominated in United States dollars. Issues placed on the United States dollar Euro-bond market accounted for about 20% of all Canadian new issues sold to non-residents, a substantial increase of nearly 12 percentage points over the previous quarter. This reflected a resumption of activity in the Euro-bond market, as a result of an increase in confidence in the United States dollar in international capital markets during the quarter.

Trading in outstanding Canadian securities gave rise to a net outflow of \$278 million in the first quarter, as opposed to a net outflow of \$114 million in the fourth quarter. Transactions in Canadian equities resulted in a net outflow of \$358 million, largely as a result of the acquisition by Petro Canada Inc. of minority shareholdings in Pacific Petroleum Ltd. Sales of Canadian equities to non-residents rose by nearly 40%, in line with increased activity and rising prices on Canadian stock markets. The Toronto Stock Exchange Composite 300 posted several new record highs during the period, finishing the quarter at 1466.37 only slightly below a new record high set in March of 1472.86. Dealings in outstanding Canadian debt issues led to a net inflow of \$80 million in the first quarter, up from \$47 million in the fourth quarter. Transactions in Government of Canada bonds more than accounted for the net inflow.

Retirements of Canadian securities held by non-residents resulted in an outflow of \$344 million in the first quarter, down from the unusually high outflow of \$493 million in the fourth quarter of 1978. The first quarter outflow was above the quarterly average as a result of a rollover of a Swiss franc issue two years prior to maturity, in order to refinance at a substantially lower interest rate.

Transactions in foreign securities between residents of Canada and non-residents gave rise to a net outflow of \$110 million. All of the net outflow was attributable to trading in outstanding foreign securities, as retirements of foreign issues of \$5 million offset acquisitions of foreign new issues of \$5 million. Most of the net outflow was from trading in outstanding

Les organismes provinciaux se sont procuré \$326 millions en vendant de nouveaux titres à des non-résidents, contre \$2 millions au quatrième trimestre de 1978. Les provinces ont ainsi placé \$567 millions de nouvelles émissions à l'étranger et, si on prend aussi en compte celles de leurs organismes, la proportion de leurs nouvelles émissions nettes vendues à l'étranger s'est élevée à 55 %, quelque 20 points de plus qu'au quatrième trimestre de 1978. Au premier trimestre, les municipalités et les sociétés ont eu nettement plus recours aux marchés extérieurs qu'au quatrième trimestre, les ventes des premières étant passées de \$6 millions à \$95 millions et celles des dernières ayant presque doublé, de \$212 millions à \$383 millions. L'augmentation des emprunts des entreprises a été en grande partie le fait de la Société pour l'expansion des exportations qui est considérée comme une société normale dans la classification des émissions.

Dans le but de maintenir un différentiel d'intérêt incitant à faire des placements en valeurs libellées en dollars canadiens, la Banque du Canada a majoré à deux reprises le taux d'escompte, pour le porter à un niveau record de 11.25 % en janvier, et a continué à intervenir massivement sur le marché libre en vendant des obligations à long terme du gouvernement du Canada (échéances de plus de 10 ans) pendant les deux premiers mois du trimestre. Par conséquent, la courbe inversée des taux d'intérêt qui a caractérisé de façon exceptionnelle le quatrième trimestre s'est quelque peu atténuée, le rendement des obligations à long terme du gouvernement canadien ayant progressé de 23 points de base (même si les obligations à plus court terme - moins de trois ans - et les effets du marché monétaire ont continué à afficher des rendements supérieurs). C'est pourquoi malgré une légère hausse du rendement des obligations à long terme du gouvernement américain, le différentiel d'intérêt entre les obligations gouvernementales à long terme du Canada et des États-Unis s'est un peu accru pendant le trimestre.

Exception faite des émissions lancées par le gouvernement canadien en francs suisses et en yens japonais, tous les titres placés à l'étranger étaient libellés en dollars américains. Les émissions sur le marché des euro-obligations en monnaie américaine ont absorbé environ 20 % de tous les nouveaux titres canadiens vendus à des non-résidents; cette hausse sensible (près de 12 points par rapport au trimestre précédent) reflète une reprise de l'activité sur le marché des euro-obligations à la suite du regain de confiance observé à l'égard du dollar américain sur les marchés financiers internationaux.

Les échanges de valeurs mobilières canadiennes en cours sont soldées par une sortie de \$278 millions au premier trimestre, contre \$114 millions pendant les trois derniers mois de 1978. Quant aux transactions sur actions canadiennes, elles ont produit une sortie nette de \$358 millions, en grande partie du fait que Pétro-Canada a acquis une participation minoritaire dans Pacific Petroleum Ltd. Les ventes d'actions canadiennes à des non-résidents ont progressé de presque 40 %, suivant ainsi la hausse de l'activité et des cours sur les marchés boursiers canadiens. Ainsi, l'indice composite 300 de la Bourse de Toronto a enregistré plusieurs records pendant cette période, clôturant le trimestre à 1,466.37, à peine en-dessous d'un nouveau record établi en mars (1,472.86). Les transactions sur les émissions obligataires canadiennes en cours ont donné lieu à une entrée nette de \$80 millions, contre \$47 millions au quatrième trimestre, grâce aux opérations portant sur les obligations du gouvernement du Canada.

Les remboursements de titres canadiens détenus par des non-résidents ont produit une sortie de \$344 millions au premier trimestre, en baisse par rapport à la sortie exceptionnelle de \$493 millions observée pendant les trois derniers mois de 1978. La sortie du premier trimestre a été supérieure à la moyenne du fait qu'une émission en francs suisses a été refinancée deux ans avant l'échéance pour profiter d'un taux d'intérêt nettement inférieur.

Les opérations internationales sur valeurs mobilières étrangères se sont soldées par une sortie de \$110 millions attribuable en totalité au commerce des valeurs étrangères en cours des remboursements et les acquisitions d'émissions étrangères s'étant exactement compensées (\$5 millions). Les échanges d'actions américaines en circulation avec des résidents des États-Unis ont joué un grand rôle dans ce domaine, puisqu'il

United States equities with residents of the United States, which amounted to \$100 million compared with a net inflow of \$15 million in the previous quarter.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies resulted in a net outflow of \$108 million in the first quarter, a decrease of \$121 million over the fourth quarter of 1978. (The fourth quarter was high, reflecting payments to replenish the funds of the International Development Association.) The first quarter net outflow consisted of \$71 million in bilateral aid and \$37 million as assistance to international agencies.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$105 million during the first quarter compared to a net outflow of \$112 million in the previous quarter. The first quarter outflow consisted of new credits extended amounting to \$269 million and repayments of \$164 million. Grain financing accounted for \$95 million of the new credits extended and \$115 million of the repayments. By the end of the first quarter, total net credit extended amounted to \$4 billion.

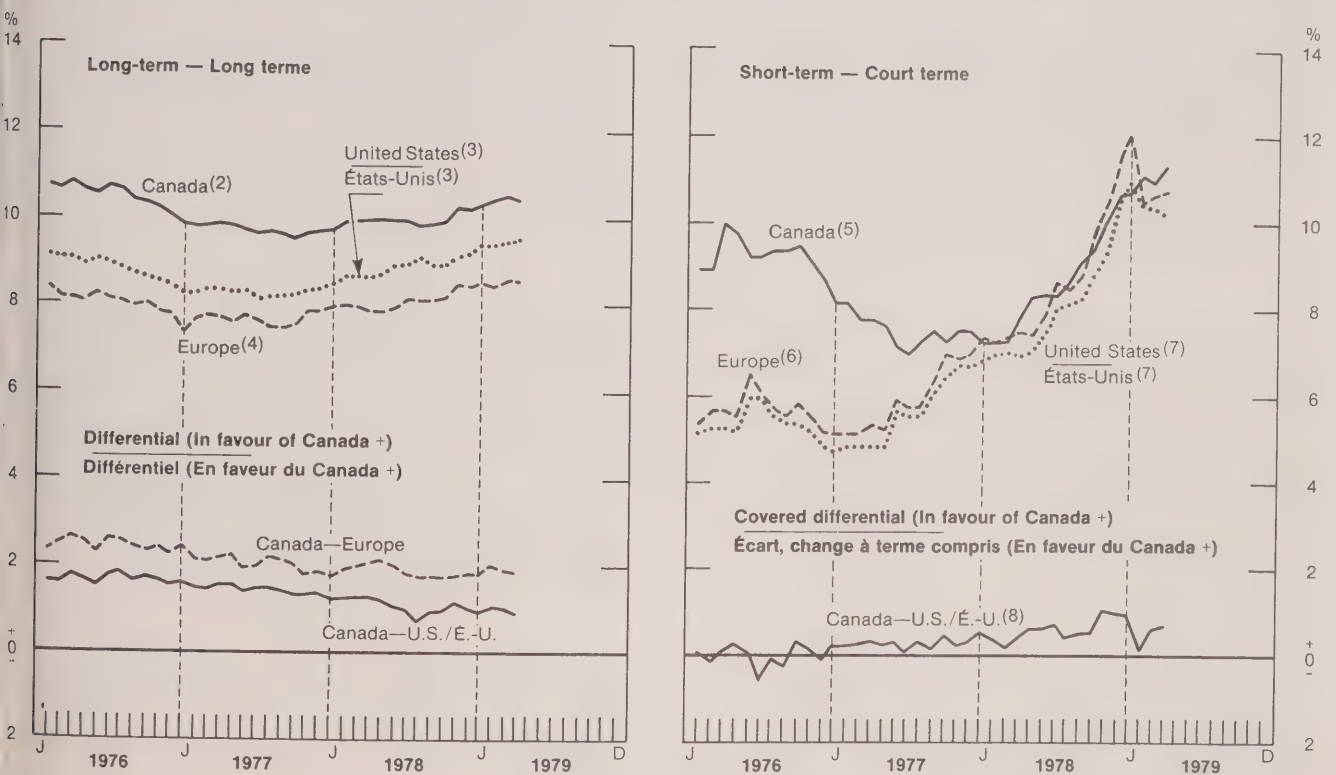
ont donné lieu à une sortie nette de \$100 millions alors qu'ils s'étaient soldés par une entrée de \$15 millions au trimestre précédent.

Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement octroyée sous la forme de souscriptions et de prêts de faveur du gouvernement canadien aux organismes internationaux et aux pays en développement a produit une sortie nette de \$108 millions au premier trimestre, en baisse de \$121 millions par rapport au quatrième trimestre de 1978. (Les flux du quatrième trimestre avaient été élevés à cause des paiements visant à reconstituer les fonds de l'Association internationale de développement.) La sortie nette du premier trimestre se composait de \$71 millions d'aide bilatérale et de \$37 millions d'aide aux organismes internationaux.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien, a entraîné une sortie nette de \$105 millions, comparativement à \$112 millions au trimestre précédent. La sortie des trois premiers mois consistait en de nouveaux octrois de \$269 millions et en remboursements de \$164 millions, dont le financement des céréales a représenté respectivement \$95 millions et \$115 millions. À la fin du premier trimestre, l'encours total des crédits s'élevait à \$4 milliards.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
- (2) Interest rates are based on:
 - (a) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (b) Corporate bonds industrial index (Moody's).
 - (c) International bond yields of United States dollar Eurobond issues of United States companies.
 - (d) Finance company paper, 90-day.
 - (e) Eurodollar 90-day deposits in London.
 - (f) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
 - (g) Short-term paper, 90-day.

Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt sont basés sur:
 - (2) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
 - (4) Rendements des obligations internationales pour les émissions d'euro-obligations des sociétés américaines en dollars américains.
 - (5) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
 - (6) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
 - (7) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).
 - (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review des statistiques

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds, led to a net inflow of \$1,028 million, compared to a net inflow of \$463 million in the previous quarter. As in the previous year, the bulk of this inflow was accounted for by borrowing from foreign banks. More specifically, the federal government obtained some \$888 million in this market, as part of its \$1.6 billion borrowing in the Swiss and Japanese markets in March 1979. (The bond and note portions of the federal government borrowing are included in Item D32, "New issues".) Borrowing from other levels of government in that market also resulted in an additional inflow of \$106 million.

Capital Movements in Short-term Forms

Capital movements in short-term forms led to a net capital inflow of \$2,347 million, compared to a net inflow of \$869 million in the previous quarter. Net inflows were recorded for every item of the short-term capital except for non-resident holdings of Canadian dollar deposits and finance company obligations. Underlying these movements were a volatile Canadian dollar and a tightening of monetary conditions in Canada. The Canadian dollar depreciated in February to 83.20 U.S. cents, its lowest level since 1933, before climbing to a high of 86.25 U.S. cents, at the end of March, while the Bank Rate was raised to a record level of 11.25% in January. Interest rates on representative money market paper rose from 10.78% at the end of December 1978 to 11.10% at the end of January, declined till the middle of February to 10.79% and increased thereafter, reaching 11.31% by the end of the quarter. In contrast, rates in the United States declined from 10.98% to 10.16% during the quarter. This led to a shift in the interest differential which, from early January, favoured investment in Canadian paper. A similar pattern developed in the short-term Euro-dollar market. On a covered interest differential basis, the incentive for United States residents to invest in Canadian short-term instruments remained throughout the quarter, in spite of the premium which prevailed at times on the forward U.S. dollar.

Net foreign currency transactions of the Canadian chartered banks with non-residents (including their foreign branches) resulted in a net inflow of \$902 million. This total is composed of a net inflow of \$1,549 million from the United States and net outflows of \$129 million and \$518 million to the United Kingdom and other countries, respectively. The banks also received an equivalent of \$349 million from their foreign currency transactions with residents of Canada. This netted a total receipt of \$1,251 million in foreign currencies which was used to finance the Canadian dollar operations of the banks. By the end of the first quarter, the banks' net foreign currency liability position booked in Canada stood at \$2.7 billion, of which \$2.3 billion was with non-residents.

A decrease in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net inflow of \$332 million in the first quarter. This represents an increase from the net inflow of \$25 million in the previous quarter. Net inflows totalled \$174 million from the United States, \$125 million from the United Kingdom and \$33 million from other countries. By the end of the quarter, Canadian non-bank holdings stood at \$2.5 billion.

Non-resident holdings of Canadian dollar deposits decreased in the first quarter, leading for the second consecutive quarter to a net capital outflow of \$66 million. The bulk of the outflow was to countries other than the United States and United Kingdom. By the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian dollars stood at \$3.2 billion.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, y compris les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurances et les transferts différés de capitaux d'émigrants, ont donné lieu à une entrée nette de \$1,028 millions, contre \$463 millions au trimestre précédent. Comme l'année dernière, la majeure partie de cet afflux a consisté en des emprunts auprès de banques étrangères. Plus précisément, le gouvernement fédéral s'est procuré environ \$888 millions sur ce marché, dans le cadre de ses emprunts de \$1.6 milliard contractés en mars 1979 en Suisse et au Japon. (La part de ces emprunts fédéraux sous forme d'obligations et de billets figure à la série D32, "Nouvelles émissions".) Les emprunts des autres niveaux du gouvernement sur ce marché ont en plus attiré \$106 millions.

Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$2,347 millions, comparativement à \$869 million au trimestre précédent. Des entrées nettes ont été enregistrées pour tous les éléments des capitaux à court terme, à l'exception des dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents et des engagements des sociétés de financement envers l'étranger. Ces mouvements ont reflété les fortes fluctuations du dollar canadien et le resserrement des conditions monétaires au Canada. Le dollar canadien est tombé en février à 83.20 cents américains, son plus bas niveau depuis 1933, avant de remonter à 86.25 cents américains à la fin de mars, tandis que le taux d'escompte était porté à un niveau record de 11.25 % en janvier. Les taux d'intérêt d'effets représentatifs du marché monétaire sont passés de 10.78 % à la fin de décembre 1978 à 11.10 % à la fin de janvier, ont décliné jusqu'au milieu de février (10.79 %), puis se sont repris et ont atteint 11.31 % à la fin du trimestre. Aux États-Unis par contre, les taux ont fléchi pendant le trimestre, de 10.98 % à 10.16 %; le différentiel d'intérêt est ainsi redevenu favorable aux placements au Canada à partir du début de janvier. Une situation analogue est apparue sur le marché à court terme des euro-dollars. À couverture à terme, les résidents des États-Unis ont toujours eu intérêt à investir dans des titres à court terme canadiens pendant le trimestre, malgré le déport observé à certains moments sur le dollar américain à terme.

Les opérations en monnaies étrangères des banques à chartes canadiennes avec des non-résidents (y compris avec leurs succursales étrangères) se sont soldées par une entrée de \$902 millions, composée d'une entrée nette de \$1,549 millions en provenance des États-Unis et de sorties nettes de \$129 millions et \$518 millions respectivement vers le Royaume-Uni et le reste du monde. Les banques ont aussi reçu l'équivalent de \$349 millions grâce à leurs opérations en devises avec des résidents du Canada; ceci a porté le total des recettes nettes de devises à \$1,251 millions, qui ont servi à financer les opérations en dollars canadiens des banques. À la fin du premier trimestre, la position nette en devises des banques (sièges et succursales canadiennes seulement) s'élevait à \$2.7 milliards, dont \$2.3 milliards étaient dus à des non-résidents.

Une diminution des devises détenues à l'étranger par le secteur non bancaire canadien a donné lieu à une entrée nette de \$332 millions au premier trimestre, contre seulement \$25 millions au trimestre précédent. On a observé des entrées nettes de \$174 millions, \$125 millions et \$33 millions en provenance respectivement des États-Unis, du Royaume-Uni et des autres pays. À la fin du trimestre, les avoirs non bancaires canadiens s'élevaient à \$2.5 milliards.

Les dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents ont décliné pendant les trois premiers mois de l'année, produisant une sortie nette de \$66 millions pour le deuxième trimestre consécutif. La majeure partie de cette sortie s'est dirigée vers des pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni; les avoirs étrangers de dollars canadiens s'établissaient à \$3.2 milliards à la fin du trimestre.

Changes in holdings of Government of Canada notes held by international agencies led to a net inflow of \$17 million during the first quarter. These holdings which are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's subscription to international agencies amounted to \$453 million at the end of March 1979.

Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) produced a net inflow of \$710 million, of which \$430 million came from the United States, \$18 million from the United Kingdom and \$262 million from other countries. Net inflows were recorded for every category of paper except for finance company paper for which there was a net outflow of \$8 million. The bulk of the net inflow was accounted for by trading in other short-term paper and Government of Canada treasury bills. Gross trading amounted to \$10.9 billion, some 10% lower than the record trading of the previous quarter. By the end of the first quarter, non-resident holdings of Canadian money market instruments totalled \$3.5 billion. They accounted for some 26% of general public holdings of Government of Canada treasury bills; 22% of finance company paper outstanding; 5% of commercial paper; 26% of paper issued by financial corporations other than banks and finance companies; 10% of short-term paper issued by provincial and municipal governments and their agencies; and 2% of paper issued by the Canadian chartered banks (excluding banker's acceptances which are classified with commercial paper).

Finance company borrowings from foreign banks and foreign affiliated companies decreased during the first quarter, leading to a net capital outflow of \$30 million. By the end of the quarter such liabilities amounted to \$861 million.

Les fluctuations des avoirs de billets du gouvernement du Canada détenus par des organismes internationaux se sont soldées par une entrée de \$17 millions. Ces avoirs, qui se composent de billets sans intérêt et non négociables émis pour financer la souscription du Canada aux organismes internationaux, s'élevaient à \$453 millions à la fin de mars 1979.

Les échanges d'effets du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement canadien, effets des sociétés de financement, papier commercial et autres effets à court terme) ont entraîné une entrée nette de \$710 millions, dont \$430 millions provenaient des États-Unis, \$18 millions du Royaume-Uni et \$262 millions du reste du monde. Des entrées nettes ont été enregistrées à l'égard de toutes les catégories d'effets, sauf de ceux des sociétés de financement dont le commerce s'est soldé par une sortie de \$8 millions. Les afflux de capitaux ont été dus en grande partie aux échanges d'autres effets à court terme et de bons du Trésor du gouvernement du Canada. Le volume brut des transactions s'est élevé à \$10.9 milliards, en baisse d'environ 10 % par rapport au niveau record du trimestre précédent. À la fin du premier trimestre, les avoirs des non-résidents sous forme de titres du marché monétaire canadien totalisaient \$3.5 milliards. Les proportions d'avoirs du grand public détenus à l'étranger étaient d'environ 26 % pour les bons du Trésor canadiens, de 22 % pour les effets des sociétés de financement en cours, de 5 % pour le papier commercial, de 26 % pour les effets émis par des sociétés financières autres que les banques et les sociétés de financement, de 10 % pour les effets à court terme des provinces, des municipalités et de leurs organismes, et de 2 % pour le papier émis par les banques à charte canadiennes (à l'exclusion des acceptations bancaires qui sont classées avec les effets commerciaux).

Les emprunts des sociétés de financement auprès de banques et de sociétés apparentées étrangères ont diminué pendant le premier trimestre, donnant lieu à une entrée nette de \$30 millions. À la fin du trimestre, ces engagements se chiffraient à \$861 millions.

EXT TABLE V. Other Short-term Capital Transactions

TABLEAU EXPLICATIF V. Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1978				1979			
Detail								
	I	II	III	IV	I	1977	1978	
	millions of dollars - millions de dollars							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents - Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents	+ 104	- 44	+ 34	- 78	+ 5	- 96	+ 16	
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians - Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger	+ 90	+ 239	- 100	+ 386	+ 160	+ 144	+ 615	
Accounts with related companies(1) - Comptes avec des entreprises apparentées(1)	- 47	- 230	+ 93	+ 87	+ 280	- 241	- 97	
Other(2) - Autres(2)	- 1,093	- 88	- 253	- 456	+ 37	- 474	- 1,890	
TOTAL	- 946	- 123	- 226	- 61	+ 482	- 667	- 1,356	

Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies.

Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.

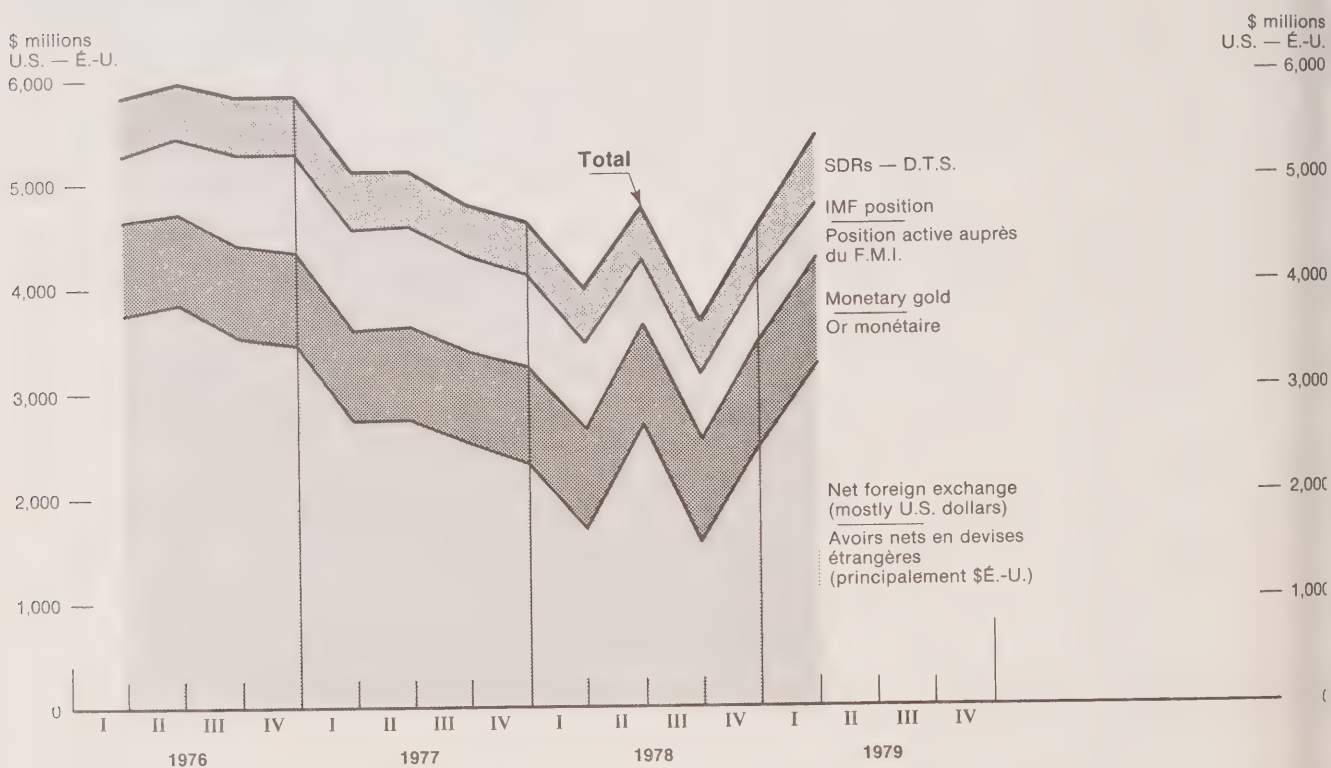
Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold liabilities to non-residents and miscellaneous transactions.

Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements-or envers des non-résidents et des transactions diverses.

Other short-term capital transactions led to a net capital inflow of \$482 million, a shift from the net outflow of \$61 million in the previous quarter. A net outflow of \$360 million resulted from changes in corporate payables and receivables with unrelated foreign concerns. This outflow was mainly offset by net inflows of \$280 million from corporate transactions with foreign related companies and \$160 million due to borrowing from foreign banks. A credit entry of \$352 million was also recorded to offset the U.S. \$300 million repayment by the Government of Canada to the Canadian banks, for which a debit entry appears under official monetary liabilities (Item K5). (For further details as to the treatment in the balance of payments statistics of the Government of Canada borrowing, see the technical note in the Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments, First Quarter 1978.)

Les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une entrée de \$482 millions, comparativement à une sortie nette de \$61 millions au trimestre précédent. Les variations des créances et dettes exigibles des sociétés à l'égard d'entreprises étrangères non apparentées ont entraîné une sortie nette de \$360 millions, en grande partie compensée par des entrées nettes de \$280 millions au titre de leurs opérations avec les sociétés étrangères apparentées et de \$160 millions au titre de leurs emprunts auprès de banques étrangères. En outre, \$352 millions ont été inscrits au crédit des banques canadiennes pour compenser le remboursement des É.-U. \$300 millions du gouvernement du Canada, remboursement qui donne lieu à une écriture débitrice dans les engagements monétaires officiels (série K5). (Pour plus de détails sur la comptabilisation des emprunts du gouvernement canadien dans les statistiques de la balance des paiements, voir la note technique publiée dans les Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux, premier trimestre 1978.)

Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



OFFICIAL INTERNATIONAL MONETARY ASSETS AND LIABILITIES

Net official monetary assets, excluding valuation adjustments, increased by \$1,381 million during the first quarter, compared to a net increase of \$305 million in the previous quarter. The first quarter movement included an increase of \$1,029 million in reserve assets and a decrease of \$352 million in official monetary liabilities.

Valuation adjustments, shown in Table 15, increased the value of the reserves by \$91 million in the first quarter. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and Special Drawing Rights (SDRs). (2)

(2) Since July 1, 1974, the IMF has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e., gold, SDRs, and Canada's reserve position with the IMF.

BILAN MONÉTAIRE INTERNATIONAL OFFICIEL

En valeurs nettes et à l'exclusion des ajustements de valeur les avoirs monétaires officiels se sont accrus de \$1,381 millions au cours du premier trimestre, après avoir augmenté de \$305 millions au trimestre précédent. Cette variation se composait d'un accroissement de \$1,029 millions des réserves et d'une diminution de \$352 millions des engagements monétaires officiels.

Les ajustements de valeur qui figurent au tableau 15 ont majoré la valeur des réserves de \$91 millions. Ces ajustements reproduisent les effets des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises et au droit de tirage spécial (DTS) (2).

(2) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le FMI a relié la valeur du DTS à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments de réserve autres que les devises convertibles, c.-à-d., l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au FMI.

Excluding valuation adjustments, the first quarter increase in Canada's official monetary assets directly reflected the March increase of \$1,541 million as decreases were recorded in both January and February. Apart from the absorption of U.S. \$1,366 million proceeds from foreign borrowings and the repayment of U.S. \$300 million of bank borrowing, the March data also reflected a net gain of foreign currencies to the authorities from activities in the foreign exchange market.

The increase of \$1,029 million in Canada's reserve assets included a decrease of \$23 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF) and rises of \$888 million in foreign currency holdings and \$164 million in SDR holdings. Part of the increase in SDRs was accounted for by an allocation in January of SDR 141.1 million (equivalent to Canadian \$219 million), bringing the Canadian total allocation to SDR \$499.7 million. This represents the first allocation since 1972, and should be followed by additional allocations in January 1980 and 1981. At the end of March, Canada's reserve assets stood at U.S. \$5.4 billion.

Si l'on ne tient pas compte des ajustements de valeur, l'augmentation du premier trimestre des avoirs monétaires officiels du Canada a été directement causée par la hausse de mars (\$1,541 millions), des baisses ayant été enregistrées en janvier et en février. Outre les É.-U. \$1,366 millions provenant des emprunts à l'étranger et les É.-U. \$300 millions remboursés sur les emprunts bancaires, les données de mars reflètent aussi un gain net de devises réalisé par les autorités grâce à leurs activités sur les marchés des changes étrangers.

L'augmentation de \$1,029 millions des réserves du Canada comprenait une diminution de \$23 millions de sa position auprès du Fonds monétaire international (FMI) et des augmentations de \$888 millions et \$164 millions de ses avoirs de devises et de DTS respectivement. L'accroissement des avoirs de DTS a été dû en partie à une allocation de 141.1 millions de DTS (équivalent à \$219 millions de dollars canadiens) en janvier, qui a porté le total du Canada à 499.7 millions de DTS. Cette allocation est la première depuis 1972 et devrait être suivie par d'autres aux mois de janvier 1980 et 1981. À la fin de mars, les réserves du Canada s'élevaient à É.-U. \$5.4 milliards.

TEXT TABLE VI. Official Financing

TABLEAU EXPLICATIF VI. Financement officiel

Period Période	Net use of Emploi net					Total official financing
	Reserve assets(1) Avoirs de réserve(1)	Government of Canada financing Financement du gouvernement du Canada				Total du finan- cement officiel
		Standby credits(1) Crédits de confir- mation(1)	Securities Valeurs mobilières	Other long-term capital Autres capitaux à long terme	Total	
	K4	K5	D32	D50		
	millions of dollars - millions de dollars					
978:						
I	+ 750	844	-	-	844	1,594
II	- 871	295	1,425	211	1,931	1,060
III	+ 1,319	1,267	-	-	1,267	2,586
IV	- 1,014	709	862	-	1,571	557
Mar	+ 184	3,115	2,287	211	5,613	5,797
979:						
	- 1,029	- 352	715	888	1,251	222

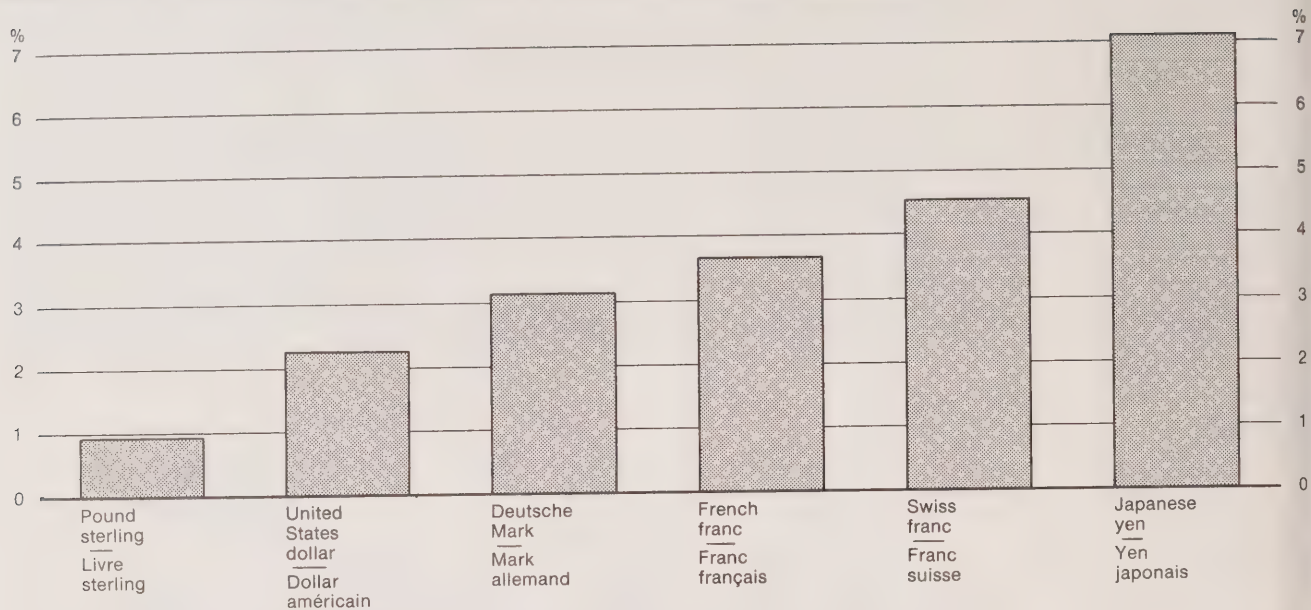
Signs for official monetary items in this statement are the reverse of those in the main balance of payments tables.
Dans cet état, les postes des réserves monétaires officielles ont des signes contraires à ceux des principaux tableaux de la balance des paiements.

In March, the monetary authorities repaid U.S. \$300 million of their standby credit facility borrowing, reducing official monetary liabilities to U.S. \$2.4 billion. There was, however, an increase in long-term liabilities, as the federal government obtained an equivalent of \$1,603 million as proceeds from its borrowing of Swiss francs 1.5 billion and Japanese yen 10 billion in the Swiss and Japanese markets respectively. These borrowings are reflected in the capital account partly in Item D32 "New issues of Canadian securities" and partly in Item D50 "Other long-term capital transactions".

En mars, les autorités monétaires ont remboursé É.-U. \$300 millions de leurs tirages sur leur crédit de confirmation, réduisant à É.-U. \$2.4 milliards les engagements monétaires officiels. Leurs engagements à long terme se sont cependant accrus, le gouvernement fédéral ayant obtenu l'équivalent de \$1,603 millions par le produit de ses emprunts de 1.5 milliard de francs suisses et de 100 milliards de yens japonais en Suisse et au Japon respectivement. Ces emprunts figurent au compte de capital dans les séries D32 "Nouvelles émissions de valeurs canadiennes" et D50 "Autres opérations sur capitaux à long terme".

Percentage Changes Between December 1978 and March 1979 in Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies

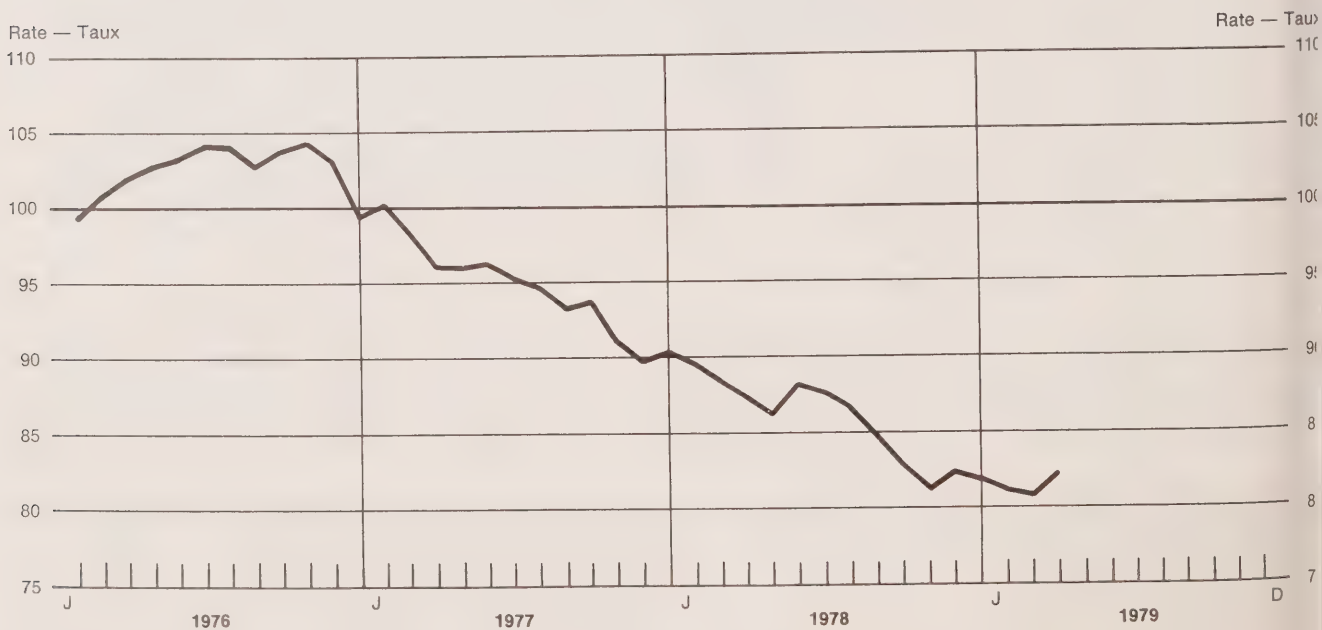
**Variations en pourcentage entre décembre 1978 et mars 1979
de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères**



Note: Based on mid-morning quotes on last day of period for all currencies except pound sterling and the United States dollar which are based on closing quotes. — Nota: En fonction des cours du milieu de la matinée du dernier jour de la période, pour toutes les devises, sauf pour la livre sterling et le dollar américain qui sont fondés sur les cours de clôture.

Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (1971=100)

Taux de change effectif du dollar canadien (1971=100)



Source: Department of Finance Canada — Ministère des Finances Canada

In January, the Canadian dollar continued its decline against the United States dollar, reaching 83.20 U.S. cents at the beginning of February its lowest level since April 1933. For most of February, it fluctuated within a narrow range averaging some 83.65 U.S. cents. It rallied dramatically in March, reaching a high of 86.27 U.S. cents. The noon average for the quarter was 0.7% lower than in the previous quarter. The effective exchange rate of the Canadian dollar, on a trade weighted basis followed a similar pattern, depreciating in January and February and appreciating in March. It decreased by some 0.5% over the previous quarter.

REVISIONS

As part of the normal revision process, this report includes revisions to current account data for the years 1975 to 1978 inclusive. These revisions reflect the availability of more complete survey results, new or revised basic data and the results of continuing research to replace earlier estimates and to generally improve data and methodology. Also, the results of the on-going exercise of reconciliation of current account balance of payments statistics between Canada and the United States continue to be incorporated where appropriate on a current and historical basis.

En janvier, le dollar canadien a continué à baisser par rapport à la monnaie américaine, atteignant au début de février 83.20 cents américains, son plus bas niveau depuis avril 1933. Pendant la majeure partie de février, il a fluctué à l'intérieur d'une bande étroite centrée en moyenne sur 83.65 cents américains, avant de se reprendre vigoureusement en mars et d'atteindre un sommet de 86.27 cents américains. Pendant le trimestre, la moyenne des cours du change à midi a été de 0.7 % inférieure à celle du trimestre précédent. Après pondération en fonction des échanges commerciaux, le taux de change effectif du dollar canadien a suivi une évolution analogue, se dépréciant en janvier et février et s'appréciant en mars; il a baissé d'environ 0.5 % par rapport aux trois mois précédents.

RÉVISIONS

Dans le cadre du processus normal de révision, ce bulletin présente les données révisées du compte courant pour les années 1975 à 1978 inclusivement. Ces révisions prennent en compte des résultats d'enquête plus complets, des données de base nouvelles ou révisées et l'aboutissement des recherches menées en permanence pour remplacer les estimations antérieures et améliorer les données et les méthodes. Par ailleurs, les travaux de rapprochement des statistiques des comptes courants du Canada et des États-Unis se poursuivent, et les résultats continuent à être incorporés dans les données courantes et historiques.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments
Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
Service receipts:								
4 Travel	192	542	979	312	218	619	1,166	375
15 Interest and dividends	167	249	205	233	211	335	327	210
21 Freight and shipping	510	634	594	625	530	688	669	730
23 Other service receipts	735	809	752	810	860	928	933	986
28 Total service receipts	1,604	2,234	2,530	1,980	1,819	2,570	3,095	2,301
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	11,737	13,842	13,049	13,930	13,649	16,145	15,512	16,990
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	137	172	242	139	131	154	201	130
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94	97	103
38 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
40 <u>Total current receipts</u>	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
Service payments:								
4 Travel	1,032	894	1,101	639	1,141	1,037	1,193	713
15 Interest and dividends	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024
21 Freight and shipping	501	653	610	617	511	682	642	717
23 Other service payments	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624
27 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
28 Total service payments	3,665	3,958	3,932	4,246	4,141	4,528	4,560	5,283
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,415	15,163	13,750	14,946	14,891	17,648	16,066	19,036
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	47	53	72	62	47	55	74	63
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97	97	98
37 Official contributions	141	170	100	128	447	146	157	160
40 <u>Total current payments</u>	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
Service transactions:								
4 Travel	- 840	- 352	- 122	- 327	- 923	- 418	- 27	- 338
15 Interest and dividends	- 742	- 803	- 770	- 1,329	- 868	- 880	- 831	- 1,814
21 Freight and shipping	+ 9	- 19	- 16	+ 8	+ 19	+ 6	+ 27	+ 13
23 Other service transactions	- 366	- 397	- 398	- 455	- 418	- 517	- 538	- 638
27 Withholding tax	- 122	- 153	- 96	- 163	- 132	- 149	- 96	- 205
28 Balance on service transactions	- 2,061	- 1,724	- 1,402	- 2,266	- 2,322	- 1,958	- 1,465	- 2,982
29 Balance on goods and services	- 1,678	- 1,321	- 701	- 1,016	- 1,242	- 1,503	- 554	- 2,046
39 Net transfers	+ 56	+ 97	+ 159	+ 105	- 239	+ 99	+ 66	+ 117
40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979				4 Q's ended 1st Q 1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV	4 trim. terminé le 1er trim. 1979		
millions of dollars - millions de dollars				1977	1978	
14,767				44,210	52,511	55,448
Recettes courantes:						A
Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)						1 1
241				2,025	2,378	2,401
256				854	1,083	1,128
620				2,363	2,617	2,707
1,044				3,106	3,707	3,891
2,161				8,348	9,785	10,127
16,928				52,558	62,296	65,575
Recettes au titre des services:						
Voyages						4
Intérêts et dividendes						15
Transports						21
Autres recettes au titre des services						23
Total des recettes au titre des services						28
Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)						29
124				690	616	609
99				331	383	393
186				534	582	636
17,337				54,113	63,877	67,213
Recettes de transfert:						
Successions et capitaux des immigrants						30
Versements à des particuliers et institutions						33
Retenues fiscales(3)						38
Total des recettes courantes						40
14,560				41,473	49,129	52,939
Paielements courants:						B
Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)						1
1,096				3,666	4,084	4,039
1,313				4,498	5,476	5,710
630				2,381	2,552	2,671
1,552				4,722	5,818	6,092
186				534	582	636
4,777				15,801	18,512	19,148
19,337				57,274	67,641	72,087
Paielements au titre des services:						
Voyages						4
Intérêts et dividendes						15
Transports						21
Autres paielements au titre des services						23
Retenues fiscales(3)						27
Total des paielements au titre des services						28
Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)						29
50				234	239	242
103				365	389	395
173				539	910	636
19,663				58,412	69,179	73,360
Paielements de transfert:						
Successions et capitaux des émigrants						30
Versements à des particuliers et institutions						33
Contributions officielles						37
Total des paielements courants						40
+ 207				+ 2,737	+ 3,382	+ 2,509
Solde du compte courant:						C
Commerce de marchandises						1
- 855				- 1,641	- 1,706	- 1,638
- 1,057				- 3,644	- 4,393	- 4,582
- 10				- 18	+ 65	+ 36
- 508				- 1,616	- 2,111	- 2,201
- 186				- 534	- 582	- 636
- 2,616				- 7,453	- 8,727	- 9,021
- 2,409				- 4,716	- 5,345	- 6,512
Opérations au titre des services:						
Voyages						4
Intérêts et dividendes						15
Transports						21
Autres opérations au titre des services						23
Retenues fiscales						27
Solde des opérations au titre des services						28
Solde au titre des biens et services						29
+ 83				+ 417	+ 43	+ 365
- 2,326				- 4,299	- 5,302	- 6,147
Transferts nets						39
SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT						40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(5)								
21 In Canada	+ 165	+ 190	+ 20	+ 125	+ 235	- 40	+ 325	- 735
25 Abroad	- 170	- 115	- 255	- 200	- 335	- 575	- 495	- 395
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	- 18	+ 117	+ 93	+ 48	- 114	+ 105	- 3	+ 47
31 Outstanding stocks	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 50	- 159	- 29	- 161
32 New issues	+ 1,426	+ 1,413	+ 1,907	+ 1,190	+ 1,323	+ 3,102	+ 597	+ 1,538
33 Retirements	- 255	- 308	- 210	- 165	- 192	- 177	- 253	- 493
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 18	+ 78	+ 46	+ 35	+ 49	+ 21	- 7	- 25
37 New issues	- 5	- 5	- 4	- 8	- 6	- 4	- 3	- 7
38 Retirements	+ 4	+ 3	+ 8	+ 69	+ 4	+ 5	+ 3	+ 19
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	- 189	- 45	- 78	- 227	- 104	- 68	- 111	- 229
44 Repayments	-	+ 2	-	+ 33	+ 234	-	-	+ 27
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 111	- 162	+ 29	- 288	- 168	- 232	- 252	- 112
50 Other long-term capital transactions	+ 164	+ 60	+ 172	+ 67	+ 37	+ 288	+ 565	+ 463
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 606	+ 913	+ 2,266	+ 337	- 63
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	+ 713	+ 1,176	- 776	+ 685
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 182	- 152	- 25	- 221	+ 7	- 73	- 230	+ 25
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	- 73	+ 394	- 166	+ 72	- 104	+ 12	+ 186	- 66
72 Government demand liabilities	+ 72	- 29	- 17	+ 146	- 26	- 23	- 29	+ 133
74 Treasury bills	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64
75 Commercial paper	+ 87	- 181	+ 82	- 90	- 115	- 82	+ 31	+ 7
76 Finance company paper	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 150	+ 34	- 185	+ 83
77 Other short-term paper	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 113	+ 52	+ 77	+ 90
81 Other finance company obligations	+ 30	- 4	- 126	+ 41	- 49	+ 32	+ 55	+ 37
82 Other short-term capital transactions	- 302	+ 105	- 608	+ 138	- 946	- 123	- 266	- 61
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128	- 532	+ 1,042	- 1,074	+ 869
E 3 <u>TOTAL NET CAPITAL BALANCE</u>	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734	+ 381	+ 3,308	- 737	+ 806
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,058	+ 1,381	+ 30	+ 823	- 1,100	+ 1,904	- 1,225	- 1,123
X Net errors and omissions	+ 292	- 1,393	- 382	- 1,114	- 494	- 1,328	- 1,361	+ 1,428
J Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	- 766	- 12	- 352	- 291	- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 709
6 <u>NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS</u>	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. See Table 5.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1979				4 Q's ended 1st Q 1979		Détail	N° de compte
I	II	III	IV	1977	1978		
millions of dollars - millions de dollars							
						4 trim. terminé le 1er trim. 1979	
- 125				+ 500	- 215	- 575	Investissements directs(5):
+ 120				- 740	- 1,800	- 1,345	Au Canada
							A l'étranger
							21
							25
+ 80				+ 240	+ 35	+ 229	Commerce des valeurs mobilières:
- 358				- 91	- 399	- 707	Valeurs canadiennes:
+ 2,140				+ 5,936	+ 6,560	+ 7,377	Obligations en circulation
- 344				- 938	- 1,115	- 1,267	Actions en circulation
							Nouvelles émissions
							Rachats
- 110				+ 177	+ 38	- 121	Valeurs étrangères:
- 5				- 22	- 20	- 19	Émissions en circulation
+ 5				+ 84	+ 31	+ 32	Nouvelles émissions
							Rachats
							35
							37
							38
- 108				- 539	- 512	- 516	Prêts et souscriptions - Gouvernement du
+ 2				+ 35	+ 261	+ 29	Canada:
							Avances
- 105				- 532	- 764	- 701	Remboursements
							40
							44
+ 1,028				+ 463	+ 1,353	+ 2,344	Crédits à l'exportation consentis directe-
+ 2,220				+ 4,573	+ 3,453	+ 4,760	ment ou indirectement aux risques du
							gouvernement du Canada
							49
							Autres opérations sur capitaux à long
							terme
							50
							<u>Solde des mouvements de capitaux à long</u>
							<u>terme</u>
							E 1
+ 902				+ 1,384	+ 1,798	+ 1,987	Avoirs des résidents de capitaux étrangers
+ 332				- 580	- 271	+ 54	à court terme:
							Position nette en devises étrangères des
							banques à charte vis-à-vis des non-
							résidents
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers
							à court terme
							65
- 66				+ 227	+ 28	+ 66	Avoirs des non-résidents sur le Canada
+ 17				+ 172	+ 55	+ 98	sous forme de:
+ 177				+ 242	- 53	+ 173	Dépôts en dollars
+ 78				- 102	- 159	+ 34	Créances à vue sur le gouvernement
- 8				+ 42	+ 82	- 76	Bons du Trésor
+ 463				+ 243	+ 106	+ 682	Effets de commerce
- 30				- 59	+ 75	+ 94	Effets des sociétés de financement
							Autres effets à court terme
							Autres engagements des sociétés de finan-
							cement
+ 482				- 667	- 1,356	+ 72	Autres opérations sur capitaux à court
							terme
							82
+ 2,347				+ 902	+ 305	+ 3,184	<u>Solde des mouvements de capitaux à court</u>
+ 4,567				+ 5,475	+ 3,758	+ 7,944	<u>terme</u>
+ 2,241				+ 1,176	- 1,544	+ 1,797	E 2
- 1,079				- 2,597	- 1,755	- 2,340	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX
+ 219				-	-	+ 219	E 3
+ 1,029				- 1,421	- 184	+ 1,595	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE</u>
+ 352				-	- 3,115	- 1,919	<u>CAPITAL</u>
+ 1,381				- 1,421	- 3,299	- 324	F
							Erreurs et omissions nettes
							X
							Allocation de droits de tirage spéciaux
							J
							Mouvements monétaires officiels nets:
							Réserves officielles de liquidités inter-
							nationales
							Engagements monétaires officiels
							5
							MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS
							6

- (1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. Voir tableau 5.
- (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
- (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.
- (4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
- (5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments
Current Account - Seasonally Adjusted

Item Acct. No.	1977				1978	
	I	II	III	IV	I	II
	millions of dollars - millions de dollars					
A Current receipts:						
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,517	10,862	10,965	11,866	12,007	12,806
Service receipts:						
4 Travel	489	517	499	520	559	591
15 Interest and dividends	199	206	219	230	243	291
21 Freight and shipping	573	588	599	603	597	640
23 Other service receipts	733	794	765	814	857	910
28 Total service receipts	1,994	2,105	2,082	2,167	2,256	2,432
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	12,511	12,967	13,047	14,033	14,263	15,238
Transfer receipts:						
30 Inheritances and immigrants' funds	168	169	194	159	161	152
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94
38 Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
40 <u>Total current receipts</u>	12,896	13,353	13,462	14,402	14,665	15,615
B Current payments:						
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,912	10,350	10,511	10,700	10,792	12,164
Service payments:						
4 Travel	900	893	938	935	1,000	1,028
15 Interest and dividends	1,015	1,092	1,131	1,260	1,193	1,252
21 Freight and shipping	579	592	616	594	593	618
23 Other service payments	1,124	1,160	1,181	1,257	1,305	1,397
27 Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
28 Total service payments	3,759	3,869	4,002	4,171	4,243	4,426
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,671	14,219	14,513	14,871	15,035	16,590
Transfer payments:						
30 Inheritances and emigrants' funds	53	57	63	61	54	59
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97
37 Official contributions	134	137	119	149	433	115
40 <u>Total current payments</u>	13,949	14,503	14,787	15,173	15,619	16,861
C Current account balance:						
1 Merchandise trade	+ 605	+ 512	+ 454	+ 1,166	+ 1,215	+ 642
Service transactions:						
4 Travel	- 411	- 376	- 439	- 415	- 441	- 437
15 Interest and dividends	- 816	- 886	- 912	- 1,030	- 950	- 961
21 Freight and shipping	- 6	- 4	- 17	+ 9	+ 4	+ 22
23 Other service transactions	- 391	- 366	- 416	- 443	- 448	- 487
27 Withholding tax	- 141	- 132	- 136	- 125	- 152	- 131
28 Balance on service transactions	- 1,765	- 1,764	- 1,920	- 2,004	- 1,987	- 1,994
29 Balance on goods and services	- 1,160	- 1,252	- 1,466	- 838	- 772	- 1,352
39 Net transfers	+ 107	+ 102	+ 141	+ 67	- 182	+ 106
40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,053	- 1,150	- 1,325	- 771	- 954	- 1,246

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1978			1979				
III	IV	I	II	III	IV	Détail	N° de compte
millions of dollars - millions de dollars							
						Recettes courantes:	A
13,172	14,526	15,082				Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
601	627	621				Recettes au titre des services:	
340	209	289				Voyages	4
673	707	691				Intérêts et dividendes	15
948	992	1,041				Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
2,562	2,535	2,642				Total des recettes au titre des services	28
15,734	17,061	17,724				Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
153	150	154				Recettes de transfert:	
97	103	99				Successions et capitaux des immigrants	30
139	160	212				Versements à des particuliers et institutions	33
						Retenues fiscales(3)	38
16,123	17,474	18,189				Total des recettes courantes	40
						Palements courants:	B
12,487	13,686	14,656				Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,020	1,036	969				Palements au titre des services:	
1,322	1,709	1,430				Voyages	4
648	693	713				Intérêts et dividendes	15
1,506	1,610	1,582				Transports	21
139	160	212				Autres paiements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
4,635	5,208	4,906				Total des paiements au titre des services	28
17,122	18,894	19,562				Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
64	62	57				Palements de transfert:	
97	98	103				Successions et capitaux des émigrants	30
177	185	163				Versements à des particuliers et institutions	33
						Contributions officielles	37
17,460	19,239	19,885				Total des paiements courants	40
						Solde du compte courant:	C
+ 685	+ 840	+ 426				Commerce de marchandises	1
- 419	- 409	- 348				Opérations au titre des services:	
- 982	- 1,500	- 1,141				Voyages	4
+ 25	+ 14	- 22				Intérêts et dividendes	15
- 558	- 618	- 541				Transports	21
- 139	- 160	- 212				Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 2,073	- 2,673	- 2,264				Solde des opérations au titre des services	28
- 1,388	- 1,833	- 1,838				Solde au titre des biens et services	29
+ 51	+ 68	+ 142				Transferts nets	39
- 1,337	- 1,765	- 1,696				SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments
Summary Account by Geographic Area - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	millions of dollars - millions de dollars							
United States:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
2 Non-merchandise receipts	875	1,272	1,534	1,104	964	1,329	1,715	1,233
3 Total current receipts	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
4 Merchandise imports (balance of payments basis)	6,928	8,108	6,681	7,685	7,509	9,514	7,969	9,892
5 Non-merchandise payments	2,421	2,603	2,551	2,877	2,718	2,942	2,945	3,621
6 Total current payments	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
Balance:								
7 Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
8 Non-merchandise transactions	- 1,546	- 1,331	- 1,017	- 1,773	- 1,754	- 1,613	- 1,230	- 2,388
9 <u>Current account balance</u>	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 630	- 1,878
Capital movements:(1)								
10 In long-term forms	+ 687	+ 548	+ 891	+ 589	+ 856	+ 1,125	+ 546	+ 609
11 In short-term forms	+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403	+ 856	- 40	+ 195	- 199
12 <u>Total net capital balance</u>	+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992	+ 1,712	+ 1,085	+ 741	+ 410
United Kingdom:								
13 Merchandise exports (balance of payments basis)	456	499	473	481	483	566	453	484
14 Non-merchandise receipts	184	228	251	232	203	263	304	260
15 Total current receipts	640	727	724	713	686	829	757	744
16 Merchandise imports (balance of payments basis)	299	349	320	318	350	454	365	438
17 Non-merchandise payments	222	310	352	281	235	324	379	324
18 Total current payments	521	659	672	599	585	778	744	762
Balance:								
19 Merchandise trade	+ 157	+ 150	+ 153	+ 163	+ 133	+ 112	+ 88	+ 46
20 Non-merchandise transactions	- 38	- 82	- 101	- 49	- 32	- 61	- 75	- 64
21 <u>Current account balance</u>	+ 119	+ 68	+ 52	+ 114	+ 101	+ 51	+ 13	- 18
Capital movements:(1)								
22 In long-term forms	+ 23	- 5	+ 96	+ 61	- 3	+ 81	+ 26	- 6
23 In short-term forms	- 97	+ 600	+ 156	- 142	- 667	+ 1,607	- 1,169	+ 330
24 <u>Total net capital balance</u>	- 74	+ 595	+ 252	- 81	- 670	+ 1,688	- 1,143	+ 324
Other EEC:(2)								
25 Merchandise exports (balance of payments basis)	602	727	647	746	641	716	643	875
26 Non-merchandise receipts	189	258	290	225	229	315	329	266
27 Total current receipts	791	985	937	971	870	1,031	972	1,141
28 Merchandise imports (balance of payments basis)	522	630	656	569	664	784	773	871
29 Non-merchandise payments	358	432	495	457	422	489	552	513
30 Total current payments	880	1,062	1,151	1,026	1,086	1,273	1,325	1,384
Balance:								
31 Merchandise trade	+ 80	+ 97	- 9	+ 177	- 23	- 68	- 130	+ 4
32 Non-merchandise transactions	- 169	- 174	- 205	- 232	- 193	- 174	- 223	- 247
33 <u>Current account balance</u>	- 89	- 77	- 214	- 55	- 216	- 242	- 353	- 243
Japan:								
34 Merchandise exports (balance of payments basis)	578	686	600	561	678	797	738	774
35 Non-merchandise receipts	79	96	100	94	85	115	131	100
36 Total current receipts	657	782	700	655	763	912	869	874
37 Merchandise imports (balance of payments basis)	405	447	423	497	510	573	567	592
38 Non-merchandise payments	60	68	64	66	63	71	85	78
39 Total current payments	465	515	487	563	573	644	652	670
Balance:								
40 Merchandise trade	+ 173	+ 239	+ 177	+ 64	+ 168	+ 224	+ 171	+ 182
41 Non-merchandise transactions	+ 19	+ 28	+ 36	+ 28	+ 22	+ 44	+ 46	+ 22
42 <u>Current account balance</u>	+ 192	+ 267	+ 213	+ 92	+ 190	+ 268	+ 217	+ 204

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Comptes récapitulatifs, par zone - Non désaisonnalisé

1979				1977		1978		4 Q's ended 1st Q 1979	4 trim. terminé le 1er trim. 1979	Détail		
I	II	III	IV									
millions of dollars - millions de dollars												N°
10,593				30,911	37,101	39,167				États-Unis:		
1,054				4,785	5,241	5,331				Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1	
11,647				35,696	42,342	44,498				Invisibles	2	
10,567				29,402	34,884	37,942				Total des recettes courantes	3	
3,128				10,452	12,226	12,636				Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4	
13,695				39,854	47,110	50,578				Invisibles	5	
										Total des paiements courants	6	
+ 26				+ 1,509	+ 2,217	+ 1,225				Solde:		
- 2,074				- 5,667	- 6,985	- 7,305				Marchandises	7	
										Invisibles	8	
- 2,048				- 4,158	- 4,768	- 6,080				<u>Solde du compte courant</u>	9	
										Mouvements de capitaux(1):		
+ 181				+ 2,715	+ 3,136	+ 2,461				À long terme	10	
+ 2,497				+ 641	+ 812	+ 2,453				À court terme	11	
+ 2,678				+ 3,356	+ 3,948	+ 4,914				<u>Total du solde net des capitaux</u>	12	
493				1,909	1,986	1,996				Royaume-Uni:		
297				895	1,030	1,124				Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13	
790				2,804	3,016	3,120				Invisibles	14	
408				1,286	1,607	1,665				Total des recettes courantes	15	
260				1,165	1,262	1,287				Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16	
668				2,451	2,869	2,952				Invisibles	17	
										Total des paiements courants	18	
+ 85				+ 623	+ 379	+ 331				Solde:		
+ 37				- 270	- 232	- 163				Marchandises	19	
										Invisibles	20	
+ 122				+ 353	+ 147	+ 168				<u>Solde du compte courant</u>	21	
										Mouvements de capitaux(1):		
+ 107				+ 175	+ 98	+ 208				À long terme	22	
+ 70				+ 517	+ 101	+ 838				À court terme	23	
+ 177				+ 692	+ 199	+ 1,046				<u>Total du solde net des capitaux</u>	24	
902				2,722	2,875	3,136				Autres pays de la CEE(2):		
274				962	1,139	1,184				Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25	
1,176				3,684	4,014	4,320				Invisibles	26	
879				2,377	3,092	3,307				Total des recettes courantes	27	
471				1,742	1,976	2,025				Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28	
1,350				4,119	5,068	5,332				Invisibles	29	
										Total des paiements courants	30	
+ 23				+ 345	- 217	- 171				Solde:		
- 197				- 780	- 837	- 841				Marchandises	31	
										Invisibles	32	
- 174				- 435	- 1,054	- 1,012				<u>Solde du compte courant</u>	33	
923				2,425	2,987	3,232				Japon:		
105				369	431	451				Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34	
1,028				2,794	3,418	3,683				Invisibles	35	
701				1,772	2,242	2,433				Total des recettes courantes	36	
84				258	297	318				Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37	
785				2,030	2,539	2,751				Invisibles	38	
										Total des paiements courants	39	
+ 222				+ 653	+ 745	+ 799				Solde:		
+ 21				+ 111	+ 134	+ 133				Marchandises	40	
										Invisibles	41	
+ 243				+ 764	+ 879	+ 932				<u>Solde du compte courant</u>	42	

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
Summary Account by Geographic Area(1) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	millions of dollars - millions de dollars							
Other OECD:(3)								
43 Merchandise exports (balance of payments basis)	323	331	276	281	276	323	264	382
44 Non-merchandise receipts	75	105	124	103	95	117	131	118
45 Total current receipts	398	436	400	384	371	440	395	500
46 Merchandise imports (balance of payments basis)	290	321	302	337	317	352	372	405
47 Non-merchandise payments	177	197	208	188	202	236	258	224
48 Total current payments	467	518	510	525	519	588	630	629
Balance:								
49 Merchandise trade	+ 33	+ 10	- 26	- 56	- 41	- 29	- 108	- 23
50 Non-merchandise transactions	- 102	- 92	- 84	- 85	- 107	- 119	- 127	- 106
51 <u>Current account balance</u>	- 69	- 82	- 110	- 141	- 148	- 148	- 235	- 129
Other:								
52 Merchandise exports (balance of payments basis)	1,025	1,365	1,294	1,348	1,225	1,570	1,750	1,772
53 Non-merchandise receipts	415	532	558	446	463	679	783	557
54 Total current receipts	1,440	1,897	1,852	1,794	1,688	2,249	2,533	2,329
55 Merchandise imports (balance of payments basis)	1,306	1,350	1,436	1,294	1,400	1,443	1,460	1,555
56 Non-merchandise payments	584	508	430	496	960	615	573	639
57 Total current payments	1,890	1,858	1,866	1,790	2,360	2,058	2,033	2,194
Balance:								
58 Merchandise trade	- 281	+ 15	- 142	+ 54	- 175	+ 127	+ 290	+ 217
59 Non-merchandise transactions	- 169	+ 24	+ 128	- 50	- 497	+ 64	+ 210	- 82
60 <u>Current account balance</u>	- 450	+ 39	- 14	+ 4	- 672	+ 191	+ 500	+ 135
All non-residents:								
61 Merchandise exports (balance of payments basis)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
62 Non-merchandise receipts(4)	1,939	2,644	2,953	2,367	2,171	2,967	3,489	2,739
63 Total current receipts	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
64 Merchandise imports (balance of payments basis)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
65 Non-merchandise payments(4)	3,944	4,271	4,196	4,528	4,732	4,826	4,888	5,604
66 Total current payments	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
Balance:								
67 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
68 Non-merchandise transactions	- 2,005	- 1,627	- 1,243	- 2,161	- 2,561	- 1,859	- 1,399	- 2,865
69 <u>CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929
Capital movements:								
70 In long-term forms	+ 1,011	+ 1,257	+ 1,699	+ 606	+ 913	+ 2,266	+ 337	- 63
71 In short-term forms	- 447	+ 1,348	- 1,127	+ 1,128	- 532	+ 1,042	- 1,074	+ 869
72 <u>TOTAL NET CAPITAL BALANCE</u>	+ 564	+ 2,605	+ 572	+ 1,734	+ 381	+ 3,308	- 737	+ 806
73 <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,058	+ 1,381	+ 30	+ 823	- 1,100	+ 1,904	- 1,225	- 1,123
74 Net errors and omissions	+ 292	- 1,393	- 382	- 1,114	- 494	- 1,328	- 1,361	+ 1,428
75 Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
76 <u>NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS</u>	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.
(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.
(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Comptes récapitulatifs, par zone(1) - Non désaisonnalisé

1979				4 Q's ended 1st Q 1979		Détail	N°
I	II	III	IV	1977	1978		
millions of dollars - millions de dollars				4 trim. terminé le 1er trim. 1979			
407				1,211	1,245	1,376	Autres pays de l'OCDE(3):
104				407	461	470	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)
511				1,618	1,706	1,846	Invisibles
408				1,250	1,446	1,537	Total des recettes courantes
223				770	920	941	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)
631				2,020	2,366	2,478	Invisibles
							Total des paiements courants
- 1				- 39	- 201	- 161	Solde:
- 119				- 363	- 459	- 471	Marchandises
- 120				- 402	- 660	- 632	Invisibles
							<u>Solde du compte courant</u>
1,449				5,032	6,317	6,541	Autres:
550				1,951	2,482	2,569	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)
1,999				6,983	8,799	9,110	Invisibles
1,597				5,386	5,858	6,055	Total des recettes courantes
751				2,018	2,787	2,578	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)
2,348				7,404	8,645	8,633	Invisibles
							Total des paiements courants
- 148				- 354	+ 459	+ 486	Solde:
- 201				- 67	- 305	- 9	Marchandises
- 349				- 421	+ 154	+ 477	Invisibles
							<u>Solde du compte courant</u>
14,767				44,210	52,511	55,448	Tous les non-résidents:
2,570				9,903	11,366	11,765	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)
17,337				54,113	63,877	67,213	Invisibles(4)
14,560				41,473	49,129	52,939	Total des recettes courantes
5,103				16,939	20,050	20,421	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)
19,663				58,412	69,179	73,360	Invisibles(4)
							Total des paiements courants
+ 207				+ 2,737	+ 3,382	+ 2,509	Solde:
- 2,533				- 7,036	- 8,684	- 8,656	Marchandises
- 2,326				- 4,299	- 5,302	- 6,147	Invisibles
							<u>SOLDE DU COMPTE COURANT</u>
+ 2,220				+ 4,573	+ 3,453	+ 4,760	Mouvements de capitaux:
+ 2,347				+ 902	+ 305	+ 3,184	À long terme
+ 4,567				+ 5,475	+ 3,758	+ 7,944	À court terme
							TOTAL DU SOLDE NET DES CAPITAUX
+ 2,241				+ 1,176	- 1,544	+ 1,797	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>
- 1,079				- 2,597	- 1,755	- 2,340	Erreurs et omissions nettes
+ 219				-	-	+ 219	Allocation de droits de tirage spéciaux
+ 1,381				- 1,421	- 3,299	- 324	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
Service receipts:								
4 Travel	140	403	756	226	154	406	832	258
15 Interest and dividends	114	111	109	135	129	116	115	132
21 Freight and shipping	262	317	287	315	278	334	322	366
23 Other service receipts	296	360	299	353	332	384	357	388
28 Total service receipts	812	1,191	1,451	1,029	893	1,240	1,626	1,144
29 Sub-total, exports of goods and services	7,961	9,191	8,680	9,562	9,420	10,843	10,195	11,546
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	18	28	30	24	19	31	30	25
33 Personal and institutional remittances	45	53	53	51	52	58	59	64
40 <u>Total current receipts</u>	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	6,928	8,108	6,681	7,685	7,509	9,514	7,969	9,892
Service payments:								
4 Travel	671	579	653	377	760	657	697	439
15 Interest and dividends	672	773	703	1,222	765	867	822	1,595
21 Freight and shipping	293	379	340	350	303	393	355	418
23 Other service payments	731	813	782	859	833	962	993	1,099
28 Total service payments	2,367	2,544	2,478	2,808	2,661	2,879	2,867	3,551
29 Sub-total, imports of goods and services	9,295	10,652	9,159	10,493	10,170	12,393	10,836	13,443
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	23	29	42	37	23	30	45	37
33 Personal and institutional remittances	31	30	31	32	34	33	33	33
37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40 <u>Total current payments</u>	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
Service transactions:								
4 Travel	- 531	- 176	+ 103	- 151	- 606	- 251	+ 135	- 181
15 Interest and dividends	- 558	- 662	- 594	- 1,087	- 636	- 751	- 707	- 1,463
21 Freight and shipping	- 31	- 62	- 53	- 35	- 25	- 59	- 33	- 52
23 Other service transactions	- 435	- 453	- 483	- 506	- 501	- 578	- 636	- 711
28 Balance on service transactions	- 1,555	- 1,353	- 1,027	- 1,779	- 1,768	- 1,639	- 1,241	- 2,407
29 Balance on goods and services	- 1,334	- 1,461	- 479	- 931	- 750	- 1,550	- 641	- 1,897
39 Net transfers	+ 9	+ 22	+ 10	+ 6	+ 14	+ 26	+ 11	+ 19
40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 630	- 1,878

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979				4 Q's ended 1st Q 1979			
				1977	1978	4 trim. terminé le 1er trim. 1979	Détail
I	II	III	IV				
millions of dollars - millions de dollars							N° de compte
10,593				30,911	37,101	39,167	Recettes courantes: A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1) 1
163				1,525	1,650	1,659	Recettes au titre des services:
113				469	492	476	Voyages 4
321				1,181	1,300	1,343	Intérêts et dividendes 15
379				1,308	1,461	1,508	Transports 21
							Autres recettes au titre des services 23
976				4,483	4,903	4,986	Total des recettes au titre des services 28
11,569				35,394	42,004	44,153	Total partiel pour l'exportation de biens et de services 29
20				100	105	106	Recettes de transfert:
58				202	233	239	Successions et capitaux des immigrants 30
							Versements à des particuliers et institu- tions 33
11,647				35,696	42,342	44,498	<u>Total des recettes courantes</u> 40
10,567				29,402	34,884	37,942	Paielements courants: B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1) 1
713				2,280	2,553	2,506	Paielements au titre des services:
959				3,370	4,049	4,243	Voyages 4
386				1,362	1,469	1,552	Intérêts et dividendes 15
1,011				3,185	3,887	4,065	Transports 21
							Autres paielements au titre des services 23
3,069				10,197	11,958	12,366	Total des paielements au titre des services 28
13,636				39,599	46,842	50,308	Total partiel pour l'importation de biens et de services 29
24				131	135	136	Paielements de transfert:
35				124	133	134	Successions et capitaux des émigrants 30
							Versements à des particuliers et institu- tions 33
-				-	-	-	Contributions officielles 37
13,695				39,854	47,110	50,578	<u>Total des paielements courants</u> 40
26				+ 1,509	+ 2,217	+ 1,225	Solde du compte courant: C
							Commerce de marchandises 1
550				- 755	- 903	- 847	Opérations au titre des services:
846				- 2,901	- 3,557	- 3,767	Voyages 4
65				- 181	- 169	- 209	Intérêts et dividendes 15
632				- 1,877	- 2,426	- 2,557	Transports 21
							Autres opérations au titre des services 23
- 2,093				- 5,714	- 7,055	- 7,380	Solde des opérations au titre des services 28
- 2,067				- 4,205	- 4,838	- 6,155	Solde au titre des biens et services 29
19				+ 47	+ 70	+ 75	Transferts nets 39
2,048				- 4,158	- 4,768	- 6,080	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT 40

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded
Capital Account(2) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(3)								
21 In Canada	+ 155	+ 171	+ 3	+ 234	+ 200	- 87	+ 342	- 715
23 Abroad	- 100	- 38	- 186	- 201	- 196	- 325	- 161	- 120
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	- 23	+ 2	+ 40	+ 26	+ 26	+ 30	+ 2	+ 28
31 Outstanding stocks	+ 31	+ 75	+ 27	- 33	- 17	- 126	+ 3	- 103
32 New issues	+ 762	+ 530	+ 1,014	+ 641	+ 912	+ 1,695	+ 376	+ 1,368
33 Retirements	- 193	- 194	- 97	- 143	- 131	- 151	- 101	- 313
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 14	+ 68	+ 29	+ 32	+ 54	+ 5	- 7	+ 3
37 New issues	- 1	- 1	- 1	-	-	-	-	-
38 Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	+ 1	+ 1	+ 6	- 3	+ 8	+ 1	- 1	+ 5
50 Other long-term capital transactions	+ 39	- 68	+ 54	+ 34	- 2	+ 81	+ 91	+ 454
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 687	+ 548	+ 891	+ 589	+ 856	+ 1,125	+ 546	+ 609
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 309	+ 244	- 633	+ 962	+ 1,436	- 89	+ 192	- 424
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 133	- 56	+ 25	+ 25	- 64	- 142	+ 94	- 144
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	+ 18	+ 71	- 85	+ 144	- 38	+ 71	+ 246	- 128
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	- 1	- 2	+ 36	- 35
75 Commercial paper	+ 81	- 186	+ 79	- 90	- 146	- 52	+ 26	+ 1
76 Finance company paper	+ 11	+ 12	- 99	+ 114	+ 97	+ 80	- 190	+ 86
77 Other short-term paper	- 55	+ 72	+ 85	+ 159	- 144	+ 72	+ 70	+ 109
81 Other finance company obligations	+ 32	-	- 122	+ 36	- 29	+ 32	+ 55	+ 12
82 Other short-term capital transactions	- 64	+ 9	- 470	- 1	- 255	- 10	- 334	+ 324
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	+ 231	+ 226	- 1,219	+ 1,403	+ 856	- 40	+ 195	- 199
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 918	+ 774	- 328	+ 1,992	+ 1,712	+ 1,085	+ 741	+ 410
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 407	- 665	- 797	+ 1,067	+ 976	- 439	+ 111	- 1,468
X Net errors and omissions	- 355	+ 677	+ 571	- 1,290	..	..	..	..
G Balance settled by interarea transfers								
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	- 762	+ 12	- 226	- 223	..	..	..	..
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	..	..	..	..
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 762	+ 12	- 226	- 223	..	..	..	..

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(3) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1979				1977	1978	4 Q's ended 1st Q 1979	4 trim. terminé le 1er trim. 1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
- 56				+ 563	- 260	- 516		Investissements directs(3):	D
- 166				- 525	- 802	- 772		Au Canada	21
								À l'étranger	25
- 30				+ 45	+ 86	+ 30		Commerce des valeurs mobilières:	
- 267				+ 100	- 243	- 493		Valeurs canadiennes:	
+ 954				+ 2,947	+ 4,351	+ 4,393		Obligations en circulation	30
- 164				- 627	- 696	- 729		Actions en circulation	31
								Nouvelles émissions	32
								Rachats	33
- 100				+ 143	+ 55	- 99		Valeurs étrangères:	
+ 2				- 3	-	-		Émissions en circulation	35
				+ 8	+ 8	+ 8		Nouvelles émissions	37
								Rachats	38
-				-	-	-		Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
-				-	-	-		Canada:	
								Avances	40
								Remboursements	44
+ 2				+ 5	+ 13	+ 7		Crédits à l'exportation consentis direc-	49
								tement ou indirectement aux risques du	
+ 6				+ 59	+ 624	+ 632		Gouvernement du Canada	
+ 181				+ 2,715	+ 3,136	+ 2,461		Autres opérations sur capitaux à long	50
								terme	
								<u>Solde des mouvements de capitaux à long</u>	E 1
								<u> terme</u>	
+ 1,549				+ 882	+ 1,115	+ 1,228		Avoirs des résidents de capitaux étrangers	D
								à court terme:	
+ 174				- 139	- 256	- 18		Position nette en devises étrangères des	61
								banques à charte vis-à-vis des non-	
								résidents	
								Avoirs non bancaires de capitaux étrangers	65
								à court terme	
+ 15				+ 148	+ 151	+ 204		Avoirs des non-résidents sur le Canada	
-				-	-	-		sous forme de:	
+ 99				+ 147	- 2	+ 98		Dépôts en dollars	71
+ 50				- 116	- 171	+ 25		Créances à vue sur le gouvernement	72
- 21				+ 38	+ 73	- 45		Bons du Trésor	74
+ 302				+ 261	+ 107	+ 553		Effets du commerce	75
- 24				- 54	+ 70	+ 75		Effets des sociétés de financement	76
								Autres effets à court terme	77
								Autres engagements des sociétés de finan-	81
								cement	
+ 353				- 526	- 275	+ 333		Autres opérations sur capitaux à court	82
								terme	
+ 2,497				+ 641	+ 812	+ 2,453		<u>Solde des mouvements de capitaux à court</u>	E 2
								<u> terme</u>	
+ 2,678				+ 3,356	+ 3,948	+ 4,914		TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 630				- 802	- 820	- 1,166		<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE</u>	F
								<u> CAPITAL</u>	
..				- 397	..	..		Erreurs et omissions nettes	X
								Solde réglé par transferts entre zones	G
..				- 1,199	..	..		Mouvements monétaires officiels nets:	K
				-		Réserves officielles de liquidités inter-	4
								nationales	
								Engagements monétaires officiels	5
				- 1,199	..	..		MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

- (1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.
(2) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
(3) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports)	10,347	11,621	10,659	11,927	11,728	13,966	12,522	14,626
	Adjustments:								
2	Wheat	- 50	+ 119	- 48	+ 50	- 33	+ 44	+ 27	- 36
3	Energy	+ 22	- 57	+ 21	+ 67	- 43	- 50	- 4	+ 121
4	Automotive	- 52	- 66	- 36	- 69	- 56	- 81	- 32	-
5	Freight	- 104	- 112	- 110	- 114	- 114	- 134	- 126	- 136
6	Canada - United States reconciliation, n.i.e.	+ 52	+ 44	+ 38	+ 58	+ 61	+ 53	+ 45	+ 70
7	Other	- 82	+ 59	- 5	+ 31	+ 287	- 223	- 15	+ 48
8	<u>Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis</u>	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,686
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	9,977	11,489	9,960	10,906	10,713	13,589	11,649	13,987
	Adjustments:								
10	Automotive	- 59	- 63	- 46	- 76	- 76	- 91	- 23	-
11	Aircraft and other equipment	-	+ 3	+ 11	+ 19	+ 11	+ 40	+ 32	+ 1
12	Freight	- 25	- 29	- 27	- 28	- 28	- 35	- 32	- 30
13	Canada - United States reconciliation, n.i.e.	- 145	- 200	- 151	- 148	- 164	- 222	- 199	- 170
14	Other	+ 2	+ 5	+ 71	+ 27	+ 294	- 161	+ 79	- 3
15	<u>Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis</u>	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,757
16	<u>TRADE BALANCE ON BALANCE OF PAYMENTS BASIS</u>	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 929

TABLE 6. Interest and Dividends

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Receipts:								
1	Interest	64	71	59	72	49	71	53	51
2	Dividends	103	178	146	161	162	264	274	159
3	<u>TOTAL</u>	167	249	205	233	211	335	327	210
	Payments:								
4	Interest	585	694	668	776	764	831	840	983
5	Dividends	324	358	307	786	315	384	318	1,041
6	<u>TOTAL</u>	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024

TABLE 6. Interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings on the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
14,773				44,554	52,842		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises)	1
16				+ 71	-		Ajustements:	
24				+ 53	+ 24		Blé	2
-				- 223	- 169		Énergie	3
142				- 440	- 512		Industrie automobile	4
76				+ 192	+ 229		Transports	5
52				+ 3	+ 97		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
							Autres	7
14,767				44,210	52,511		Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements	8
14,786				42,332	49,938		Importations canadiennes (base douanière)	9
-				- 244	- 190		Ajustements:	
58				+ 33	+ 96		Industrie automobile	10
37				- 109	- 131		Aéronefs et autre matériel	11
237				- 644	- 763		Transports	12
10				+ 105	+ 179		Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
							Autres	14
14,560				41,473	49,129		Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements	15
207				+ 2,737	+ 3,382		BALANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR ALIGNÉE SUR LA BALANCE DES PAIEMENTS	16

TABEAU 6. Intérêts et dividendes

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
29				266	224		Recettes:	
227				588	859		Intérêts	1
							Dividendes	2
256				854	1,083		TOTAL	3
879				2,723	3,418		Paielements:	
434				1,775	2,058		Intérêts	4
							Dividendes	5
313				4,498	5,476		TOTAL	6

La: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Item No.	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
Receipts:								
1 Government transactions	91	100	76	104	118	77	91	120
2 Miscellaneous income(1)	202	207	203	210	244	255	262	261
3 Business services and other transactions	442	502	473	496	498	596	580	605
4 TOTAL	735	809	752	810	860	928	933	986
Payments:								
5 Government transactions	154	148	131	161	190	171	160	170
6 Miscellaneous income(1)	257	311	274	340	340	424	407	496
7 Business services and other transactions	690	747	745	764	748	850	904	958
8 TOTAL	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1)				
	Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)				
	Spot rates				Premium (+) or discount (-) on forward U.S. dollar(3)
Period	Cours au comptant				
	High	Low	Close	Noon average	Déport (+) ou report (-) cours moyen sur le dollar É.-U. (3)
	Haut	Bas	Clôture	Moyenne à midi	
	U.S. - cents - É.-U.				
1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53
1978	91.70	83.63	84.33	87.70	+ 0.06
1979					
1977:					
I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86
II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89
III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17
IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31
1978:					
I	91.70	88.04	88.19	89.81	+ 0.20
II	90.35	86.63	89.08	88.74	+ 0.39
III	89.24	84.38	84.43	87.45	+ 0.25
IV	86.13	83.63	84.33	84.87	- 0.67
1979:					
I	86.27	83.20	86.25	84.31	+ 0.23
II					
III					
IV					
January	84.45	83.30	83.38	84.05	- 0.14
February	83.91	83.20	83.79	83.65	+ 0.17
March	86.27	83.92	86.25	85.12	+ 0.38

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada.

(2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars.

(3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1979	II	III	IV	1977	1978	1979	Détail	N°
Millions of dollars - millions de dollars								
121				371	406		Recettes:	
308				822	1,022		Opérations gouvernementales	1
615				1,913	2,279		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations	3
044				3,106	3,707		<u>TOTAL</u>	4
204				594	691		Paielements:	
492				1,182	1,667		Opérations gouvernementales	5
856				2,946	3,460		Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations	7
552				4,722	5,818		<u>TOTAL</u>	8

Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)						
Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)						
and erling	French franc	Deutsche Mark	Swiss franc	Japanese yen	SDR(2)	Période
re erling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais	DTS(2)	
Expressed in terms of foreign currencies						
Exprimé en fonction de la monnaie étrangère						
85	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977
68	3.96	1.76	1.57	184.82	.7019	1978
						1979
60	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977:
28	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	I
34	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	II
01	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	III
						IV
59	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	1978:
86	4.08	1.84	1.70	195.62	.7233	I
24	3.83	1.76	1.47	168.58	.6916	II
7	3.64	1.59	1.38	161.73	.6567	III
						IV
2	3.60	1.56	1.41	169.83	.6539	1979:
						I
						II
						III
						IV
1	3.57	1.55	1.40	166.11	.6502	Janvier
4	3.58	1.55	1.40	167.67	.6497	Février
0	3.65	1.58	1.43	175.72	.6618	Mars

D'après les cours des opérations entre banques au Canada.

D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les DTS) sur les cours nominaux en dollars américains.

Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

		1977				1978											
Type of issue		I		II		III		IV		I		II		III		IV	
No.		millions of dollars - millions de dollars															
		Trade in outstanding securities															
		Commerce de valeurs mobilières en circulation															
Bonds and debentures:																	
Government of Canada:																	
1	Direct	+	7	+	67	+	48	+	43	-	88	+	77	+	17	+	71
2	Guaranteed	-	1	+	2	+	1	+	1	+	1	+	-	+	2	-	-
Provincial government:																	
3	Direct	-	19	+	21	-	6	-	12	-	28	+	1	-	13	-	8
4	Guaranteed	-	5	+	10	+	33	+	6	-	7	-	2	+	2	-	4
5	Municipal government (including institutions)	-	2	-	5	-	2	-	3	-	8	-	2	-	3	-	3
6	Corporations	+	2	+	22	+	19	+	13	+	16	+	31	-	8	-	5
7	Sub-total	-	18	+	117	+	93	+	48	-	114	+	105	-	3	+	47
8	Common and preferred stocks	-	18	+	29	-	29	-	73	-	50	-	159	-	29	-	161
9	TOTAL	-	36	+	146	+	64	-	25	-	164	-	54	-	32	-	114
New issues - Nouvelles émissions																	
Bonds and debentures:																	
Government of Canada:																	
10	Direct	+	18	+	31	+	96	+	107	+	66	+	1,462	+	78	+	91
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provincial government:																	
12	Direct	+	561	+	330	+	397	+	230	+	342	+	708	+	2	+	40
13	Guaranteed	+	133	+	422	+	786	+	146	+	80	+	346	+	228	+	4
14	Municipal government (including institutions)	+	116	+	64	+	90	+	103	+	35	+	43	+	35	+	4
15	Corporations	+	596	+	564	+	525	+	595	+	798	+	442	+	251	+	18
16	Sub-total	+	1,424	+	1,411	+	1,894	+	1,181	+	1,321	+	3,001	+	594	+	1,51
17	Common and preferred stocks	+	2	+	2	+	13	+	9	+	2	+	101	+	3	+	2
18	TOTAL	+	1,426	+	1,413	+	1,907	+	1,190	+	1,323	+	3,102	+	597	+	1,53
Retirements - Remboursements																	
Bonds and debentures:																	
Government of Canada:																	
19	Direct	-	1	-	49	-	83	-	1	-	32	-	4	-	122	-	5
20	Guaranteed	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provincial government:																	
21	Direct	-	36	-	65	-	50	-	45	-	41	-	35	-	11	-	12
22	Guaranteed	-	60	-	17	-	16	-	16	-	43	-	22	-	38	-	17
23	Municipal government (including institutions)	-	24	-	21	-	14	-	34	-	27	-	25	-	19	-	4
24	Corporations	-	116	-	149	-	47	-	67	-	47	-	91	-	61	-	9
25	Sub-total	-	237	-	304	-	210	-	163	-	190	-	177	-	251	-	48
26	Common and preferred stocks	-	18	-	4	-	-	-	2	-	2	-	-	-	2	-	-
27	TOTAL	-	255	-	308	-	210	-	165	-	192	-	177	-	253	-	48

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1979	1977	1978	1979	Genre d'émission	N°
II	III	IV			
Billions of dollars - millions de dollars					
Trade in outstanding securities					
Commerce de valeurs mobilières en circulation					
Obligations garanties et non garanties:					
92				Gouvernement du Canada:	
2				Émissions directes	1
				Émissions garanties	2
-				Provinces:	
3				Émissions directes	3
3				Émissions garanties	4
				Municipalités (y compris institutions)	5
8					
				Sociétés	6
80				<u>Total partiel</u>	7
358				Actions ordinaires et privilégiées	8
278				<u>TOTAL</u>	9
New issues - Nouvelles émissions					
Obligations garanties et non garanties:					
769				Gouvernement du Canada:	
-				Émissions directes	10
				Émissions garanties	11
567				Provinces:	
326				Émissions directes	12
95				Émissions garanties	13
				Municipalités (y compris institutions)	14
362					
				Sociétés	15
1,119				<u>Total partiel</u>	16
21				Actions ordinaires et privilégiées	17
1,140				<u>TOTAL</u>	18
Repayments - Remboursements					
Obligations garanties et non garanties:					
48				Gouvernement du Canada:	
-				Émissions directes	19
				Émissions garanties	20
33				Provinces:	
48				Émissions directes	21
133				Émissions garanties	22
				Municipalités (y compris institutions)	23
80					
				Sociétés	24
342				<u>Total partiel</u>	25
2				Actions ordinaires et privilégiées	26
344				<u>TOTAL</u>	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item - Détail	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	47	17	15	25	70	11	24	3
Africa - Afrique	22	14	12	27	20	20	36	1
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	4	7	4	7	7	6	6	
Other - Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Sub-total - Total partiel</u>	73	38	31	59	97	37	66	6
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	39	-	26	-	-	12	26	-
Africa - Afrique	2	-	19	-	-	-	19	-
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	6	7	1	-	6	19	-	1
Global - Monde	69	-	1	168	1	-	-	15
<u>Sub-total - Total partiel</u>	116	7	47	168	7	31	45	1
<u>TOTAL</u>	189	45	78	227	104	68	111	22
	1979				1977		1978	
	I	II	III	IV				
	millions of dollars - millions de dollars							
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	39				104		144	
Africa - Afrique	20				75		95	
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	12				22		27	
Other - Autres	-				-		-	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	71				201		266	
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	2				65		38	
Africa - Afrique	-				21		19	
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	14				14		35	
Global - Monde	21				238		154	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	37				338		246	
<u>TOTAL</u>	108				539		512	

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets (e.g., Canada's reserve position with the International Monetary Fund).

(1) À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex., la position réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period Période	Total	By area - Par région						By commodity		By source of financing	
		Devel- oped countries Pays indus- trialisés	Less developed countries Pays en voie de développement				Centrally planned countries Pays à économie centra- lisée	Par marchandise		Par source de financement	
			Western hemi- sphere Hémi- sphère occi- dental	Asia Asie	Africa Afrique	Other Autres		Grain Céréales	Other commo- dities Autres mar- chan- dises	Govern- ment État	Private Secteur privé
millions of dollars - millions de dollars											
Credits extended - Crédits à l'étranger											
1977	1,432	76	431	189	231	21	484	623	809	1,272	160
1978	1,310	40	305	201	175	37	552	607	703	1,253	57
1979											
1977:											
I	283	23	58	42	69	7	84	112	171	238	45
II	364	32	124	30	37	5	136	148	216	343	21
III	341	10	88	69	48	5	121	186	155	294	47
IV	444	11	161	48	77	4	143	177	267	397	47
1978:											
I	250	11	39	37	40	11	112	99	151	237	13
II	352	13	69	51	41	13	165	160	192	330	22
III	422	16	123	64	54	6	159	208	214	415	7
IV	286	-	74	49	40	7	116	140	146	271	15
1979:											
I	269	5	37	49	25	12	141	95	174	261	8
II											
III											
IV											
Credits repaid - Prêts remboursés											
1977	900	77	264	63	88	12	396	599	301	771	129
1978	546	56	184	101	81	9	115	305	241	386	160
1979											
1977:											
I	172	13	31	27	15	1	85	111	61	143	29
II	202	20	76	11	27	3	65	125	77	179	23
III	370	35	72	12	14	1	236	291	79	322	48
IV	156	9	85	13	32	7	10	72	84	127	29
1978:											
I	82	17	30	15	9	1	10	28	54	59	23
II	120	8	54	9	27	5	17	74	46	97	23
III	170	11	79	45	21	1	13	90	80	112	58
IV	174	20	21	32	24	2	75	113	61	118	56
1979:											
I	164	7	35	16	12	1	93	115	49	141	23
II											
III											
IV											
Net credits extended - Crédits nets à l'étranger											
1977	+ 532	- 1	+ 167	+ 126	+ 143	+ 9	+ 88	+ 24	+ 508	+ 501	+ 31
1978	+ 764	- 16	+ 121	+ 100	+ 94	+ 28	+ 437	+ 302	+ 462	+ 867	- 103
1979											
1977:											
I	+ 111	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 6	- 1	+ 1	+ 110	+ 95	+ 16
II	+ 162	+ 12	+ 48	+ 19	+ 10	+ 2	+ 71	+ 23	+ 139	+ 164	- 2
III	- 29	- 25	+ 16	+ 57	+ 34	+ 4	- 115	- 105	+ 76	- 28	- 1
IV	+ 288	+ 2	+ 76	+ 35	+ 45	- 3	+ 133	+ 105	+ 183	+ 270	+ 18
1978:											
I	+ 168	- 6	+ 9	+ 22	+ 31	+ 10	+ 102	+ 71	+ 97	+ 178	- 10
II	+ 232	+ 5	+ 15	+ 42	+ 14	+ 8	+ 148	+ 86	+ 146	+ 233	- 1
III	+ 252	+ 5	+ 44	+ 19	+ 33	+ 5	+ 146	+ 118	+ 134	+ 303	- 51
IV	+ 112	- 20	+ 53	+ 17	+ 16	+ 5	+ 41	+ 27	+ 85	+ 153	- 41
1979:											
I	+ 105	- 2	+ 2	+ 33	+ 13	+ 11	+ 48	- 20	+ 125	+ 120	- 15
II											
III											
IV											
Credits outstanding - Prêts en circulation											
March 31, 1979 - 31 mars	3,973	245	1,206	753	587	207	975	1,185	2,788	3,585	388

(1) Medium and long term.

(1) À moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow.

Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

Item		Net transactions — Opérations nettes							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		millions of dollars — millions de dollars							
Assets with residents of:									
1	United States	+ 182	— 470	+ 943	— 686	+ 508	+ 596	— 218	+ 2,216
2	United Kingdom	+ 202	— 445	— 77	+ 33	+ 369	— 852	+ 226	+ 90
3	Other countries	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	+ 416	+ 507	+ 452	+ 472
4	<u>Total non-resident</u>	+ 967	— 905	+ 1,218	— 473	+ 1,293	+ 251	+ 460	+ 2,778
5	Canada	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	+ 1,096 ²	+ 742 ²	+ 447	+ 2,984
6	<u>Total</u>	+ 1,185	— 148	+ 1,827	+ 160	+ 2,389	+ 993	+ 907	+ 5,762
Liabilities with residents of:									
7	United States	+ 491	— 226	+ 310	+ 276	+ 1,944	+ 507	— 26	+ 1,792
8	United Kingdom	+ 365	+ 296	+ 46	+ 193	— 517	+ 803	— 706	+ 413
9	Other countries	— 62	+ 226	+ 495	— 219	+ 579	+ 117	+ 416	+ 1,258
10	<u>Total non-resident</u>	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250	+ 2,006	+ 1,427	— 316	+ 3,461
Canada:									
11	Swapped deposits	+ 121	+ 170	+ 340	— 438	+ 172	+ 200	— 162	— 61
12	Other	+ 83	— 117	+ 595	+ 89	+ 941	+ 557	+ 705	+ 180
13	<u>Total Canada</u>	+ 204	+ 53	+ 935	— 349	+ 1,113	+ 757	+ 543	+ 121
14	<u>Total</u>	+ 998	+ 349	+ 1,786	— 99	+ 3,119	+ 2,184	+ 227	+ 3,581
Net assets with residents of:									
15	United States	— 309	— 244	+ 633	— 962	— 1,436	+ 89	— 192	+ 42
16	United Kingdom	— 163	— 741	— 123	— 160	+ 886	— 1,655	+ 932	— 32
17	Other countries	+ 645	— 216	— 143	+ 399	— 163	+ 390	+ 36	— 78
18	<u>Total non-resident</u>	+ 173	— 1,201	+ 367	— 723	— 713	— 1,176	+ 776	— 68
19	Canada	+ 14	+ 704	— 326	+ 982	— 17 ²	— 15 ²	— 96	+ 2,36
20	<u>Total</u>	+ 187	— 497	+ 41	+ 259	— 730	— 1,191	+ 680	+ 2,17

(1) In June 1978 the basis for compilation of these figures was changed to exclude accrued interest and debit and credit items in transit, and to report claims gross of specific provisions for losses. The data for the second quarter of 1978 are calculated on the old basis.

(2) Includes lending to monetary authorities.

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

et transactions - Opérations nettes							Amount outstand- ing(1) March 31, 1979	Détail	N ^o
979				1977	1978	1979				Solde impayé(1) 31 mars 1979
	II	III	IV						
illions of dollars - millions de dollars									
131				- 31	+ 3,102		5,405	Avoirs auprès des résidents:	
57				- 287	- 167		4,359	Des États-Unis	1
1,153				+ 1,125	+ 1,847		15,932	Du Royaume-Uni	2
1,079				+ 807	+ 4,782		25,696	D'autres pays	3
14 ²				+ 2,217	+ 5,269 ²		11,723	<u>Total, non-résidents</u>	4
1,065				+ 3,024	+ 10,051		37,419	Canada	5
								Total	6
								Engagements envers les rési- dents:	
1,418				+ 851	+ 4,217		11,249	Des États-Unis	7
72				+ 900	- 7		2,477	Du Royaume-Uni	8
635				+ 440	+ 2,370		14,298	D'autres pays	9
1,981				+ 2,191	+ 6,580		28,024	<u>Total, non-résidents</u>	10
								Canada:	
67				+ 193	+ 147		1,594	Dépôts "swap"	11
402				+ 650	+ 2,389		10,514	Autres	12
335				+ 843	+ 2,536		12,108	Total, Canada	13
316				+ 3,034	+ 9,116		40,132	Total	14
								Avoirs nets auprès des rési- dents:	
549				- 882	- 1,115		- 5,844	Des États-Unis	15
129				- 1,187	- 160		+ 1,882	Du Royaume-Uni	16
							+ 1,634	D'autres pays	17
902				- 1,384	- 1,798		- 2,328	<u>Total, non-résidents</u>	18
349 ²				+ 1,374	+ 2,733 ²		- 385	Canada	19
251				- 10	+ 935		- 2,713	Total	20

En juin 1978, on a modifié la base du calcul de ces chiffres de façon à exclure les intérêts courus et les éléments de débit et de crédit en transit, et à tenir compte des créances comprenant les provisions particulières pour pertes. Les données du deuxième trimestre de 1978 sont calculées sur l'ancienne base.

Y compris les prêts aux autorités monétaires.

2. Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

		Transactions - Opérations							
		1977				1978			
Item		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.		millions of dollars - millions de dollars							
Government of Canada treasury bills:									
1	Sales	695	709	938	1,288	1,399	1,453	1,545	1,578
2	Purchases (including maturities)	549	736	850	1,253	1,448	1,416	1,522	1,647
3	<u>Net</u>	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 69
Canadian commercial paper:									
4	Sales	307	250	417	347	325	297	316	381
5	Purchases (including maturities)	220	431	335	437	440	379	285	381
6	<u>Net</u>	+ 87	- 181	+ 82	- 90	- 115	- 82	+ 31	+ 0
Finance company paper:									
7	Sales	1,043	1,298	1,477	1,388	1,645	1,767	1,840	2,000
8	Purchases (including maturities)	1,034	1,280	1,574	1,276	1,495	1,733	2,025	1,920
9	<u>Net</u>	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 150	+ 34	- 185	+ 80
Other Canadian short-term paper:									
Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:									
10	Sales	227	82	76	70	59	81	89	240
11	Purchases (including maturities)	215	166	50	57	89	58	65	250
12	<u>Net</u>	+ 12	- 84	+ 26	+ 13	- 30	+ 23	+ 24	- 110
Banks:									
13	Sales	70	72	165	121	109	169	132	190
14	Purchases (including maturities)	83	69	166	82	124	149	108	230
15	<u>Net</u>	- 13	+ 3	- 1	+ 39	- 15	+ 20	+ 24	- 40
Other financial corporations:									
16	Sales	512	724	869	1,118	1,059	1,042	1,214	1,650
17	Purchases (including maturities)	572	620	785	998	1,127	1,033	1,185	1,540
18	<u>Net</u>	- 60	+ 104	+ 84	+ 120	- 68	+ 9	+ 29	+ 110
Total, other short-term paper:									
19	Sales	809	878	1,110	1,309	1,227	1,292	1,435	2,110
20	Purchases (including maturities)	870	855	1,001	1,137	1,340	1,240	1,358	2,000
21	<u>Net</u>	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 113	+ 52	+ 77	+ 110
Total:									
22	Sales	2,854	3,135	3,942	4,332	4,596	4,809	5,136	6,110
23	Purchases (including maturities)	2,673	3,302	3,760	4,103	4,723	4,768	5,190	5,990
24	<u>NET</u>	+ 181	- 167	+ 182	+ 229	- 127	+ 41	- 54	+ 120

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Transactions - Opérations						Non-resi- dent hold- ings March 31, 1979		
1979				1977	1978	1979	Avoirs des non-rési- dents au 31 mars, 1979	Détail
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
								Bons du Trésor du gouvernement du Canada:
4,656				3,630	5,975			Ventes
4,479				3,388	6,028			Achats (y compris amortissement)
- 177				+ 242	- 53	927		<u>Net</u>
								Effets de commerce canadiens:
379				1,321	1,325			Ventes
301				1,423	1,484			Achats (y compris amortissement)
+ 78				- 102	- 159	210		<u>Net</u>
								Effets des sociétés de financement:
465				5,206	7,260			Ventes
473				5,164	7,178			Achats (y compris amortissement)
- 8				+ 42	+ 82	905		<u>Net</u>
								Autres effets à court terme canadiens:
								Administrations provinciales et muni- cipales, directs et garantis:
137				455	472			Ventes
137				488	470			Achats (y compris amortissement)
-				- 33	+ 2	89		<u>Net</u>
								Banques:
238				428	601			Ventes
190				400	613			Achats (y compris amortissement)
48				+ 28	- 12	118		<u>Net</u>
								Autres entreprises financières:
943				3,223	5,009			Ventes
528				2,975	4,893			Achats (y compris amortissement)
415				+ 248	+ 116	1,205		<u>Net</u>
								Total, autres effets à court terme:
318				4,106	6,082			Ventes
855				3,863	5,976			Achats (y compris amortissement)
463				+ 243	+ 106	1,412		<u>Net</u>
								Total:
318				14,263	20,642			Ventes
508				13,838	20,666			Achats (y compris amortissement)
410				+ 425	- 24	3,454		<u>NET</u>

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

	Canadian assets		Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)			
	Avoirs du Canada		Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)			
Period	Transactions — Opérations		Total assets	Transactions — Opérations		
	Subscription to IMF (Quota)	Loans(3)	Total des avoirs	Subscriptions and loans	Foreign currencies	
					Devises étrangères	
	Souscription au FMI (Quote-part)	Prêts(3)		Souscriptions et prêts	Drawings by Canada	Repay-ments(-)
					Tirages canadiens	Rembour-sements(-)
SDR — millions — DTS						
1947-76	1,100.0	246.9	1,346.9	795.0(5)	726.0	- 310.5
1977		- 41.5	1,305.4	36.0		
1978	257.0	- 76.5	1,485.9	238.3		
1979						
1977:						
I		19.6	1,366.5	19.6		
II		10.2	1,376.7	10.2		
III		- 32.9	1,343.8	6.2		
IV		- 38.4	1,305.4			
1978:						
I		- 5.7	1,299.7			
II	257.0	- 16.9	1,539.8	257.0		
III		- 15.5	1,524.3	- 3.9		
IV		- 38.4	1,485.9	- 14.8		
1979:						
I		15.4	1,470.5			
II						
III						
IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,357 million, i.e., to SDR 339 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

(4) Includes net administrative expenditures and distribution of net income and payments of interest on indebtedness.

(5) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million previously acquired from another IMF member.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)					Canada's net balance with IMF(2)			
Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)					Solde net des avoirs du Canada sur le FMI(2)			
Transactions - Opérations					Total liabilities			
Canadian dollars		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	Other(4)	Total des engagements			Période	
Dollars canadiens		Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Autres(4)					
Drawings by other countries (-)	Repayments							
Tirages d'autres pays (-)	Remboursements							
DTS - millions - DTS					millions of dollars (U.S.)			
					millions de dollars (É.-U.)			
1,591.5	1,293.1	235.3	3.8	1,327.4	1,366.4	1,592.5	1947-76	
75.0	58.9	20.2	29.9	604.0	701.4	852.0	1977	
4.0	201.6	18.6		1,058.5	427.4	556.8	1978	
							1979	
25.6	0.8	10.2	17.5	556.5	810.0		1977:	
25.2	11.9		0.3	553.7	823.0		I	
19.2	31.2	9.5		581.4	762.4		II	
5.0	15.0	0.5	12.1	604.0	701.4		III	
							IV	
							1978:	
4.0	21.6	7.8		633.4	666.3		I	
	160.0	1.5		1,047.9	491.9		II	
	8.9	0.7		1,053.6	470.7		III	
	11.1	8.6		1,058.5	427.4		IV	
							1979:	
				1,058.5	412.0	530.1	I	
							II	
							III	
							IV	

) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.
) Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du FMI par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,357 millions de DTS), soit de 339 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.
) Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (AGd'E) et du mécanisme pétrolier du FMI.
) Y compris les dépenses administratives nettes et les distributions de revenus nets et d'intérêts sur les dettes.
) Comprend le retrait d'effets du FMI émis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.
) La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en DTS, ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

		1977				1978			
Item		I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.									
		millions of U.S. dollars							
		millions de dollars É.-U.							
Assets:									
Official holdings of foreign exchange:									
1	United States dollars	2,703	2,715	2,501	2,299	1,671	2,655	1,544	2,463
2	Other convertible currencies	17	13	13	16	17	20	17	18
3	Monetary gold(1)	886	892	885	935	953	955	986	1,009
4	Special Drawing Rights(1)	549	518	490	505	505	500	514	519
5	Reserve position in IMF(1)	939	959	887	852	824	610	603	557
6	Total official international reserves(2)	5,094	5,097	4,776	4,607	3,970	4,740	3,664	4,566
Liabilities:									
7	Use of IMF credit(3)	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Foreign exchange deposit liabilities(4)	-	-	-	-	750	1,000	2,100	2,700
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Total official monetary liabilities	-	-	-	-	750	1,000	2,100	2,700
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,094	5,097	4,776	4,607	3,220	3,740	1,564	1,866
12	Change in net official monetary assets	- 749	+ 3	- 321	- 169	- 1,387	+ 520	- 2,176	+ 302
		millions of Canadian dollars							
		millions de dollars canadiens							
13	Net official monetary assets	5,369	5,399	5,132	5,040	3,651	4,198	1,852	2,213
Change in net official monetary assets:									
14	Total change	- 525	+ 30	- 267	- 92	- 1,389	+ 547	- 2,346	+ 361
Change due to:									
15	Valuation adjustments(5)	+ 241	+ 42	+ 85	+ 199	+ 205	- 29	+ 240	+ 56
16	Transactions	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305
Net official monetary movements:(7)									
17	Total official international reserves(8)	- 766	- 12	- 352	- 291	- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014
18	Total official monetary liabilities(8)	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 705

- (1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.
- (2) As published by the Minister of Finance.
- (3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.
- (4) Includes borrowing from Canadian chartered banks.
- (5) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.
- (6) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.
- (7) Excluding valuation adjustments.
- (8) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1979

I	II	III	IV	January Janvier	February Février	March Mars	Détail	N°
millions of U.S. dollars								
millions de dollars É.-U.								
Actif:								
3,228				2,139	1,906	3,228	Avoirs officiels en devises:	
18				21	22	18	Dollars, États-Unis	1
							Autres devises convertibles	2
997				996	999	997	Or monétaire(1)	3
649				697	650	649	Droits de tirage spéciaux(1)	4
530				547	537	530	Position active auprès du FMI(1)	5
5,422				4,400	4,114	5,422	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2)	6
Passif:								
-				-	-	-	Recours au crédit auprès du FMI(3)	7
2,400				2,700	2,700	2,400	Engagements sous forme de dépôts en devises(4)	8
-				-	-	-	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales	9
2,400				2,700	2,700	2,400	Total du passif monétaire officiel	10
3,022				1,700	1,414	3,022	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
+ 1,156				- 166	- 286	+ 1,608	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
millions of Canadian dollars								
millions de dollars canadiens								
3,503				2,039	1,687	3,503	Actif monétaire officiel net	13
Variation de l'actif monétaire officiel net:								
+ 1,290				- 174	- 352	+ 1,816	Variation totale	14
Variation imputable:								
91				- 13	- 1	- 77	Aux ajustements de valeur(5)	15
1,381				- 161	- 351	+ 1,893	Aux opérations	16
Mouvements monétaires officiels nets(7):								
1,029				- 161	- 351	+ 1,541	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8)	17
352				-	-	+ 352	Total du passif monétaire officiel net(8)	18

- 1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi fondée sur le DTS.
- 2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.
- 3) Opérations avec le FMI lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.
- 4) Y compris les emprunts auprès des banques à charte canadiennes.
- 5) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le DTS, le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.
- 6) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.
- 7) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.
- 8) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current Account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P
		millions of dollars - millions de dollars								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	37,995	44,210	52,511
	Service receipts:									
4	Travel	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025	2,378
15	Interest and dividends	528	558	665	790	882	926	825	854	1,083
21	Freight and shipping	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,082	2,363	2,611
23	Other service receipts	1,386	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,769	3,106	3,707
28	Total service receipts	4,246	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,606	8,348	9,785
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	21,167	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,601	52,558	62,296
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	389	432	443	521	701	665	727	690	616
33	Personal and institutional remittances	107	160	173	215	229	258	278	331	383
38	Withholding tax(3)	269	278	287	322	430	465	504	534	582
40	Total current receipts	21,932	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,110	54,113	63,877
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,607	41,473	49,129
	Service payments:									
4	Travel	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666	4,084
15	Interest and dividends	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,323	4,498	5,476
21	Freight and shipping	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,232	2,381	2,552
23	Other service payments	1,998	2,081	2,199	2,554	3,228	3,594	4,186	4,722	5,818
27	Withholding tax(3)	269	270	287	322	430	465	504	534	582
28	Total service payments	6,345	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,366	15,801	18,512
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	20,214	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,973	57,274	67,641
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	199	185	162	171	162	170	101	234	239
33	Personal and institutional remittances	212	218	230	290	309	325	343	365	389
37	Official contributions	201	201	227	253	332	513	455	539	910
40	Total current payments	20,826	22,620	25,869	31,668	41,812	46,597	50,952	58,412	69,179
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,388	+ 2,737	+ 3,382
	Service transactions:									
4	Travel	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641	- 1,706
15	Interest and dividends	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,498	- 3,644	- 4,393
21	Freight and shipping	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 150	- 18	+ 65
23	Other service transactions	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,417	- 1,616	- 2,111
27	Withholding tax	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534	- 582
28	Balance on service transactions	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,760	- 7,453	- 8,727
29	Balance on goods and services	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,372	- 4,716	- 5,345
39	Net transfers	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 530	+ 417	+ 43
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,842	- 4,299	- 5,302

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977P	1978P		
millions of dollars — millions de dollars										
10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,642	30,911	37,101	Recettes courantes:	A
									Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	1,650	Recettes au titre des services:	
336	363	385	459	535	515	480	469	492	Voyages	4
590	640	690	778	864	778	1,004	1,181	1,300	Intérêts et dividendes	15
776	646	696	769	969	1,044	1,057	1,308	1,461	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,756	2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,887	4,483	4,903	Total des recettes au titre des services	28
13,715	14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,529	35,394	42,004	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
									Recettes de transfert:	
165	181	168	124	142	110	105	100	105	Successions et capitaux des immigrants	30
66	110	119	141	148	170	169	202	233	Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
13,946	15,193	17,188	20,764	25,639	25,886	29,803	35,696	42,342	Total des recettes courantes	40
									Paiements courants:	B
9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,123	29,402	34,884	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	2,553	Paiements au titre des services:	
1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,560	3,370	4,049	Voyages	4
587	605	697	803	966	1,109	1,248	1,362	1,469	Intérêts et dividendes	15
1,313	1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,807	3,185	3,887	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
									Retenues fiscales(3)	27
4,104	4,401	4,579	5,338	6,336	7,452	8,571	10,197	11,958	Total des paiements au titre des services	28
13,942	15,117	17,173	21,429	26,988	30,509	33,694	39,599	46,842	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
									Paiements de transfert:	
114	105	88	86	81	82	86	131	135	Successions et capitaux des émigrants	30
55	57	64	83	100	105	113	124	133	Versements à des particuliers et institutions	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
14,111	15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,893	39,854	47,110	Total des paiements courants	40
									Solde du compte courant:	C
1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 519	+ 1,509	+ 2,217	Commerce marchandises	1
									Opérations au titre des services:	
156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	- 903	Voyages	4
970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,080	- 2,901	- 3,557	Intérêts et dividendes	15
3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 244	- 181	- 169	Transports	21
537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,750	- 1,877	- 2,426	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,684	- 5,714	- 7,055	Solde des opérations au titre des services	28
227	- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,165	- 4,205	- 4,838	Solde au titre des biens et services	29
62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 75	+ 47	+ 70	Transferts nets	39
165	- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 4,090	- 4,158	- 4,768	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital Account(4)

Item	Between Canada and all countries									
	Entre le Canada et tous les pays									
Acct. No.	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P	
	millions of dollars - millions de dollars									
D Direct investment:(5)										
21 In Canada	+ 905	+ 925	+ 620	+ 830	+ 845	+ 725	- 260	+ 500	- 215	
25 Abroad	- 315	- 230	- 400	- 770	- 810	- 915	- 605	- 740	- 1,800	
Portfolio transactions:										
Canadian securities:										
30 Outstanding bonds	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 240	+ 35	
31 Outstanding stocks	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	- 399	
32 New issues	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 8,986	+ 5,936	+ 6,560	
33 Retirements	- 552	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 933	- 938	- 1,115	
Foreign securities:										
35 Outstanding issues	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 59	+ 177	+ 38	
37 New issues	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 22	- 20	
38 Retirements	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 84	+ 31	
Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40 Advances	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 539	- 512	
44 Repayments	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 35	+ 261	
48 Columbia River Treaty	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-	
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 129	- 230	- 246	- 189	- 573	- 355	- 174	- 532	- 764	
50 Other long-term capital transactions	+ 61	+ 25	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 757	+ 463	+ 1,353	
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,909	+ 4,573	+ 3,453	
D Resident holdings of short-term funds abroad:										
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384	+ 1,798	
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 339	- 580	- 271	
Non-resident holdings of Canadian:										
71 Dollar deposits	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 227	+ 28	
72 Government demand liabilities	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172	+ 55	
74 Treasury bills	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242	- 53	
75 Commercial paper	+ 71	+ 41	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 102	- 159	
76 Finance company paper	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42	+ 82	
77 Other short-term paper	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243	+ 106	
81 Other finance company obligations	- 109	- 25	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 44	- 59	+ 75	
82 Other short-term capital transactions	- 183	- 18	+ 47	- 382	+ 117	+ 493	+ 188	- 667	- 1,356	
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 196	+ 1,030	+ 472	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 93	+ 902	+ 305	
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 811	+ 1,694	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,002	+ 5,475	+ 3,758	
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 1,917	+ 2,125	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,160	+ 1,176	- 1,544	
X Net errors and omissions	- 387	- 1,348	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,638	- 2,597	- 1,755	
G Balance settled by interarea transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
J Allocation of Special Drawing Rights	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-	-	
K Net official monetary movements:										
4 Official international reserves	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 184	
5 Official monetary liabilities	+ 1	-	-	-	-	-	-	-	- 3,115	
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 3,299	

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D and E indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin
Compte de capital(4)

Between Canada and the United States

Entre le Canada et les États-Unis

Détail

1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P	No de compte
millions of dollars - millions de dollars									
									Investissements directs(5): D
+ 628	+ 599	+ 457	+ 470	+ 684	+ 588	- 494	+ 563	- 260	À Au Canada 21
- 258	- 122	- 149	- 428	- 524	- 542	- 269	- 525	- 802	À A l'étranger 25
									Commerce des valeurs mobilières:
									Valeurs canadiennes:
- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 21	+ 45	+ 86	Obligations en circulation 30
- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 100	- 243	Actions en circulation 31
+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,624	+ 2,947	+ 4,351	Nouvelles émissions 32
- 395	- 649	- 458	- 428	- 503	- 666	- 703	- 627	- 696	Rachats 33
									Valeurs étrangères:
+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 55	+ 143	+ 55	Émissions en circulation 35
- 20	- 26	- 15	- 7	- 8	- 18	- 15	- 3	-	Nouvelles émissions 37
+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 41	+ 8	+ 8	Rachats 38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances 40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursements 44
+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia 48
+ 1	-	- 6	- 3	- 46	- 3	- 5	+ 5	+ 13	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada 49
+ 44	+ 4	+ 101	+ 446	+ 207	+ 422	+ 373	+ 59	+ 624	Autres opérations sur capitaux à long terme 50
+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 1,134	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,559	+ 2,715	+ 3,136	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u> E 1
									Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme: D
+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 609	+ 882	+ 1,115	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents 61
+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 68	- 196	- 139	- 256	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme 65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:
+ 44	+ 26	+ 8	+ 49	+ 166	+ 70	+ 1	+ 148	+ 151	Dépôts en dollars 71
- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 28	+ 147	- 2	Créances à vue sur le gouvernement 72
+ 69	+ 37	- 113	- 3	+ 11	+ 30	+ 304	- 116	- 171	Bons du Trésor 74
+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 116	+ 189	+ 18	+ 38	+ 73	Effets de commerce 75
+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 171	+ 261	+ 107	Effets des sociétés de financement 76
- 105	- 21	- 30	+ 10	+ 148	- 91	+ 40	- 54	+ 70	Autres effets à court terme 77
- 224	+ 81	- 169	- 287	+ 41	+ 336	+ 185	- 526	- 275	Autres engagements des sociétés de financement 81
- 47	+ 1,867	- 201	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 58	+ 641	+ 812	Autres opérations sur capitaux à court terme 82
- 1,036	+ 2,744	+ 858	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,501	+ 3,356	+ 3,948	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u> E 2
- 871	+ 2,658	+ 721	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 411	- 802	- 820	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX E 3
- 581	- 1,598	- 430	- 124	- 1,916	- 1,154	- 143	- 397	..	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u> F
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Erreurs et omissions nettes X
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux J
									Mouvements monétaires officiels nets: K
1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	- 1,199	..	Réserves officielles de liquidités internationales 4
-	-	-	-	-	-	-	-	..	Engagements monétaires officiels 5
1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 268	- 1,199	..	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS 6

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.
2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.
4) Dans les comptes D et E le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976
Current Account - Not Seasonally Adjusted

		All non-residents				
		Tous les non-résidents				
Item		I	II	III	IV	Year Année
Acct. No.		millions of dollars - millions de dollars				
A	Current receipts:					
	1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	8,583	10,077	9,273	10,062	37,995
	Service receipts:					
	4 Travel	189	479	981	281	1,930
	15 Interest and dividends	181	243	191	210	825
	21 Freight and shipping	435	558	535	554	2,082
	23 Other service receipts	683	689	686	711	2,769
	28 Total service receipts	1,488	1,969	2,393	1,756	7,606
	29 Sub-total, exports of goods and services(2)	10,071	12,046	11,666	11,818	45,601
	Transfer receipts:					
	30 Inheritances and immigrants' funds	163	192	194	178	727
	33 Personal and institutional remittances	68	68	69	73	278
	38 Withholding tax(3)	104	153	89	158	504
	40 <u>Total current receipts</u>	10,406	12,459	12,018	12,227	47,110
B	Current payments:					
	1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	8,936	9,801	8,528	9,342	36,607
	Service payments:					
	4 Travel	878	763	906	574	3,121
	15 Interest and dividends	599	787	725	1,212	3,323
	21 Freight and shipping	482	622	550	578	2,232
	23 Other service payments	967	1,116	1,033	1,070	4,186
	27 Withholding tax(3)	104	153	89	158	504
	28 Total service payments	3,030	3,441	3,303	3,592	13,366
	29 Sub-total, imports of goods and services(2)	11,966	13,242	11,831	12,934	49,973
	Transfer payments:					
	30 Inheritances and emigrants' funds	40	44	51	46	181
	33 Personal and institutional remittances	85	85	86	87	343
	37 Official contributions	101	148	103	103	455
	40 <u>Total current payments</u>	12,192	13,519	12,071	13,170	50,952
C	Current account balance:					
	1 Merchandise trade	- 353	+ 276	+ 745	+ 720	+ 1,388
	Service transactions:					
	4 Travel	- 689	- 284	+ 75	- 293	- 1,191
	15 Interest and dividends	- 418	- 544	- 534	- 1,002	- 2,498
	21 Freight and shipping	- 47	- 64	- 15	- 24	- 150
	23 Other service transactions	- 284	- 427	- 347	- 359	- 1,417
	27 Withholding tax	- 104	- 153	- 89	- 158	- 504
	28 Balance on service transactions	- 1,542	- 1,472	- 910	- 1,836	- 5,760
	29 Balance on goods and services	- 1,895	- 1,196	- 165	- 1,116	- 4,372
	39 Net transfers	+ 109	+ 136	+ 112	+ 173	+ 530
	40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,786	- 1,060	- 53	- 943	- 3,842

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year Année		
millions of dollars - millions de dollars						
5,884	6,854	6,170	6,734	25,642	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	A 1
136	328	687	195		Recettes au titre des services:	
124	116	111	129	1,346	Voyages	4
215	269	253	267	480	Intérêts et dividendes	15
246	277	257	277	1,004	Transports	21
				1,057	Autres recettes au titre des services	23
721	990	1,308	868	3,887	Total des recettes au titre des services	28
6,605	7,844	7,478	7,602	29,529	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
22	24	31	28	105	Recettes de transfert:	
41	41	42	45	169	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
					Retenues fiscales(3)	38
6,668	7,909	7,551	7,675	29,803	<u>Total des recettes courantes</u>	40
6,072	6,770	5,716	6,565	25,123	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	B 1
566	493	539	358	1,956	Paiements au titre des services:	
461	607	537	955	2,560	Voyages	4
278	339	307	324	1,248	Intérêts et dividendes	15
636	749	704	718	2,807	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
1,941	2,188	2,087	2,355	8,571	Total des paiements au titre des services	28
8,013	8,958	7,803	8,920	33,694	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
19	22	23	22	86	Paiements de transfert:	
28	27	29	29	113	Successions et capitaux des émigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
					Contributions officielles	37
8,060	9,007	7,855	8,971	33,893	<u>Total des paiements courants</u>	40
- 188	+ 84	+ 454	+ 169	+ 519	Solde du compte courant:	C 1
					Commerce de marchandises	
- 430	- 165	+ 148	- 163	- 610	Opérations au titre des services:	
- 337	- 491	- 426	- 826	- 2,080	Voyages	4
- 63	- 70	- 54	- 57	- 244	Intérêts et dividendes	15
- 390	- 472	- 447	- 441	- 1,750	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 1,220	- 1,198	- 779	- 1,487	- 4,684	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,408	- 1,114	- 325	- 1,318	- 4,165	Solde au titre des biens et services	29
+ 16	+ 16	+ 21	+ 22	+ 75	Transferts nets	39
- 1,392	- 1,098	- 304	- 1,296	- 4,090	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	United Kingdom Royaume-Uni				Year Année
	I	II	III	IV	
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars				
A Current receipts:					
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	425	526	447	497	1,895
Service receipts:					
4 Travel	11	39	70	19	139
15 Interest and dividends	4	4	3	13	24
21 Freight and shipping	38	55	49	52	194
23 Other service receipts	98	105	108	110	421
28 Total service receipts	151	203	230	194	778
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	576	729	677	691	2,673
Transfer receipts:					
30 Inheritances and immigrants' funds	36	25	27	18	106
33 Personal and institutional remittances	10	10	9	10	39
38 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	622	764	713	719	2,818
B Current payments:					
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	295	297	251	289	1,132
Service payments:					
4 Travel	38	61	123	66	288
15 Interest and dividends	31	31	37	53	152
21 Freight and shipping	40	61	50	53	204
23 Other service payments	68	77	79	75	299
27 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..
28 Total service payments	177	230	289	247	943
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	472	527	540	536	2,075
Transfer payments:					
30 Inheritances and emigrants' funds	5	6	12	9	32
33 Personal and institutional remittances	10	10	9	10	39
37 Official contributions	-	-	-	-	-
40 Total current payments	487	543	561	555	2,146
C Current account balance:					
1 Merchandise trade	+ 130	+ 229	+ 196	+ 208	+ 763
Service transactions:					
4 Travel	- 27	- 22	- 53	- 47	- 149
15 Interest and dividends	- 27	- 27	- 34	- 40	- 128
21 Freight and shipping	- 2	- 6	- 1	- 1	- 10
23 Other service transactions	+ 30	+ 28	+ 29	+ 35	+ 122
27 Withholding tax	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	- 26	- 27	- 59	- 53	- 161
29 Balance on goods and services	+ 104	+ 202	+ 137	+ 155	+ 598
39 Net transfers	+ 31	+ 19	+ 15	+ 9	+ 74
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 135	+ 221	+ 152	+ 164	+ 674

See footnote(s) at end of table.

TABEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC

Autres pays de la CEE

					Détail	
I	II	III	IV	Year Année		N° de compte
millions of dollars — millions de dollars						
497	635	670	776	2,578	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	A 1
11	44	86	22	163	Recettes au titre des services:	
13	15	14	32	74	Voyages	4
45	60	58	63	226	Intérêts et dividendes	15
63	62	64	60	249	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
132	181	222	177	712	Total des recettes au titre des services	28
629	816	892	953	3,290	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
34	46	47	42	169	Recettes de transfert:	
14	14	14	14	56	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
					Retenues fiscales(3)	38
677	876	953	1,009	3,515	<u>Total des recettes courantes</u>	40
458	506	492	529	1,985	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	B 1
57	65	108	51	281	Paiements au titre des services:	
61	87	101	135	384	Voyages	4
36	47	42	45	170	Intérêts et dividendes	15
88	98	92	106	384	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
242	297	343	337	1,219	Total des paiements au titre des services	28
700	803	835	866	3,204	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
4	5	4	4	17	Paiements de transfert:	
10	11	12	12	45	Successions et capitaux des émigrants	30
—	—	—	—	—	Versements à des particuliers et institutions	33
					Contributions officielles	37
714	819	851	882	3,266	<u>Total des paiements courants</u>	40
39	+ 129	+ 178	+ 247	+ 593	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
46	— 21	— 22	— 29	— 118	Opérations au titre des services:	
48	— 72	— 87	— 103	— 310	Voyages	4
9	+ 13	+ 16	+ 18	+ 56	Intérêts et dividendes	15
25	— 36	— 28	— 46	— 135	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
110	— 116	— 121	— 160	— 507	Solde des opérations au titre des services	28
71	+ 13	+ 57	+ 87	+ 86	Solde au titre des biens et services	29
34	+ 44	+ 45	+ 40	+ 163	Transferts nets	39
37	+ 57	+ 102	+ 127	+ 249	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Concluded

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Japan						Other OECD		
Japon						Autres pays de l'OCDE		
Item	I	II	III	IV	Year Année	I	II	III
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	593	614	553	585	2,345	220	272	304
Service receipts:								
4 Travel	3	9	22	6	40	10	23	39
15 Interest and dividends	2	1	1	2	6	13	4	4
21 Freight and shipping	39	46	43	44	172	22	34	33
23 Other service receipts	14	15	15	16	60	24	28	27
28 Total service receipts	58	71	81	68	278	69	89	103
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	651	685	634	653	2,623	289	361	407
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	1	1	-	1	3	12	14	12
33 Personal and institutional remittances	1	-	-	-	1	1	2	2
38 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	653	686	634	654	2,627	302	377	421
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	352	370	360	424	1,506	276	293	322
Service payments:								
4 Travel	13	8	5	4	30	59	61	66
15 Interest and dividends	4	3	5	4	16	16	21	17
21 Freight and shipping	20	34	29	32	115	39	50	46
23 Other service payments	15	15	15	15	60	62	62	61
27 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	52	60	54	55	221	176	194	190
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	404	430	414	479	1,727	452	487	512
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	1	-	-	-	1	2	3	1
33 Personal and institutional remittances	1	-	1	-	2	5	6	1
37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Total current payments	406	430	415	479	1,730	459	496	520
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 241	+ 244	+ 193	+ 161	+ 839	- 56	- 21	- 1
Service transactions:								
4 Travel	- 10	+ 1	+ 17	+ 2	+ 10	- 49	- 38	- 2
15 Interest and dividends	- 2	- 2	- 4	- 2	- 10	- 3	- 17	- 1
21 Freight and shipping	+ 19	+ 12	+ 14	+ 12	+ 57	- 17	- 16	- 1
23 Other service transactions	- 1	-	-	+ 1	-	- 38	- 34	- 3
27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	+ 6	+ 11	+ 27	+ 13	+ 57	- 107	- 105	- 8
29 Balance on goods and services	+ 247	+ 255	+ 220	+ 174	+ 896	- 163	- 126	- 10
39 Net transfers	-	+ 1	- 1	+ 1	+ 1	+ 6	+ 7	+
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 247	+ 256	+ 219	+ 175	+ 897	- 157	- 119	- 9

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - fin
compte courant - Non désaisonnalisé

Autres pays de l'OCDE		Tous les autres pays				Détail			
Year	Année	I	II	III	IV	Year	Année		
Millions of dollars - millions de dollars									
275	1,071	964	1,176	1,129	1,195	4,464	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	A	1
13	85	18	36	77	26	157	Recettes au titre des services:		
4	25	25	103	58	30	216	Voyages	4	
33	122	76	94	99	95	364	Intérêts et dividendes	15	
30	109	238	202	215	218	873	Transports	21	
							Autres recettes au titre des services	23	
80	341	357	435	449	369	1,610	Total des recettes au titre des services	28	
55	1,412	1,321	1,611	1,578	1,564	6,074	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29	
11	49	58	82	77	78	295	Recettes de transfert:		
2	7	1	1	2	2	6	Successions et capitaux des immigrants	30	
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33	
							Retenues fiscales(3)	38	
68	1,468	1,380	1,694	1,657	1,644	6,375	Total des recettes courantes	40	
23	1,214	1,483	1,565	1,387	1,212	5,647	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	B	1
35	221	145	75	65	60	345	Paiements au titre des services:		
22	76	26	38	28	43	135	Voyages	4	
18	183	69	91	76	76	312	Intérêts et dividendes	15	
51	246	98	115	82	95	390	Transports	21	
..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23	
							Retenues fiscales(3)	27	
66	726	338	319	251	274	1,182	Total des paiements au titre des services	28	
9	1,940	1,821	1,884	1,638	1,486	6,829	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29	
3	11	9	8	9	8	34	Paiements de transfert:		
5	21	31	31	30	31	123	Successions et capitaux des émigrants	30	
..	..	101	148	103	103	455	Versements à des particuliers et institutions	33	
							Contributions officielles	37	
7	1,972	1,962	2,071	1,780	1,628	7,441	Total des paiements courants	40	
3	- 143	- 519	- 389	- 258	- 17	- 1,183	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C	1
2	- 136	- 127	- 39	+ 12	- 34	- 188	Opérations au titre des services:		
3	- 51	- 1	+ 65	+ 30	- 13	+ 81	Voyages	4	
	- 61	+ 7	+ 3	+ 23	+ 19	+ 52	Intérêts et dividendes	15	
	- 137	+ 140	+ 87	+ 133	+ 123	+ 483	Transports	21	
	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23	
							Retenues fiscales	27	
	- 385	+ 19	+ 116	+ 198	+ 95	+ 428	Solde des opérations au titre des services	28	
	- 528	- 500	- 273	- 60	+ 78	- 755	Solde au titre des biens et services	29	
	+ 24	- 82	- 104	- 63	- 62	- 311	Transferts nets	39	
	- 504	- 582	- 377	- 123	+ 16	- 1,066	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40	

Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.
Sel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	All non-residents Tous les non-résidents				Year Année
	I	II	III	IV	
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars				
A Current receipts:					
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,133	11,608	10,519	11,950	44,210
Service receipts:					
4 Travel	192	542	979	312	2,025
15 Interest and dividends	167	249	205	233	854
21 Freight and shipping	510	634	594	625	2,363
23 Other service receipts	735	809	752	810	3,106
28 Total service receipts	1,604	2,234	2,530	1,980	8,348
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	11,737	13,842	13,049	13,930	52,558
Transfer receipts:					
30 Inheritances and immigrants' funds	137	172	242	139	690
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	331
38 Withholding tax(3)	122	153	96	163	534
40 Total current receipts	12,072	14,252	13,472	14,317	54,113
B Current payments:					
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,750	11,205	9,818	10,700	41,473
Service payments:					
4 Travel	1,032	894	1,101	639	3,666
15 Interest and dividends	909	1,052	975	1,562	4,498
21 Freight and shipping	501	653	610	617	2,381
23 Other service payments	1,101	1,206	1,150	1,265	4,722
27 Withholding tax(3)	122	153	96	163	534
28 Total service payments	3,665	3,958	3,932	4,246	15,801
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,415	15,163	13,750	14,946	57,274
Transfer payments:					
30 Inheritances and emigrants' funds	47	53	72	62	234
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	365
37 Official contributions	141	170	100	128	539
40 Total current payments	13,694	15,476	14,014	15,228	58,412
C Current account balance:					
1 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 2,737
Service transactions:					
4 Travel	- 840	- 352	- 122	- 327	- 1,641
15 Interest and dividends	- 742	- 803	- 770	- 1,329	- 3,644
21 Freight and shipping	+ 9	- 19	- 16	+ 8	- 18
23 Other service transactions	- 366	- 397	- 398	- 455	- 1,616
27 Withholding tax	- 122	- 153	- 96	- 163	- 534
28 Balance on service transactions	- 2,061	- 1,724	- 1,402	- 2,266	- 7,453
29 Balance on goods and services	- 1,678	- 1,321	- 701	- 1,016	- 4,716
39 Net transfers	+ 56	+ 97	+ 159	+ 105	+ 417
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 4,295

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States États-Unis					Détail	
I	II	III	IV	Year Année		N° de compte
millions of dollars - millions de dollars						
7,149	8,000	7,229	8,533	30,911	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	A 1
140	403	756	226	1,525	Recettes au titre des services:	
114	111	109	135	469	Voyages	4
262	317	287	315	1,181	Intérêts et dividendes	15
296	360	299	353	1,308	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
812	1,191	1,451	1,029	4,483	Total des recettes au titre des services	28
7,961	9,191	8,680	9,562	35,394	Total partiel pour l'exportation de biens et de services (2)	29
18	28	30	24	100	Recettes de transfert:	
45	53	53	51	202	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
					Retenues fiscales (3)	38
8,024	9,272	8,763	9,637	35,696	<u>Total des recettes courantes</u>	40
6,928	8,108	6,681	7,685	29,402	Paielements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	B 1
671	579	653	377	2,280	Paielements au titre des services:	
672	773	703	1,222	3,370	Voyages	4
293	379	340	350	1,362	Intérêts et dividendes	15
731	813	782	859	3,185	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales (3)	27
2,367	2,544	2,478	2,808	10,197	Total des paielements au titre des services	28
9,295	10,652	9,159	10,493	39,599	Total partiel pour l'importation de biens et de services (2)	29
23	29	42	37	131	Paielements de transfert:	
31	30	31	32	124	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
					Contributions officielles	37
9,349	10,711	9,232	10,562	39,854	<u>Total des paielements courants</u>	40
221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,509	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
531	- 176	+ 103	- 151	- 755	Opérations au titre des services:	
558	- 662	- 594	- 1,087	- 2,901	Voyages	4
31	- 62	- 53	- 35	- 181	Intérêts et dividendes	15
435	- 453	- 483	- 506	- 1,877	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
1,555	- 1,353	- 1,027	- 1,779	- 5,714	Solde des opérations au titre des services	28
1,334	- 1,461	- 479	- 931	- 4,205	Solde au titre des biens et services	29
9	+ 22	+ 10	+ 6	+ 47	Transferts nets	39
1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 4,158	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>	40

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 -- Continued

Current Account -- Not Seasonally Adjusted

		United Kingdom				
		Royaume-Uni				
Item		I	II	III	IV	Year
Acct.						Année
No.		millions of dollars - millions de dollars				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	456	499	473	481	1,909
	Service receipts:					
4	Travel	9	33	51	18	111
15	Interest and dividends	3	4	13	25	45
21	Freight and shipping	39	54	52	53	198
23	Other service receipts	104	105	99	100	408
28	Total service receipts	155	196	215	196	762
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	611	695	688	677	2,671
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	18	21	24	23	86
33	Personal and institutional remittances	11	11	12	13	47
38	Withholding tax(3)	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	640	727	724	713	2,804
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	299	349	320	318	1,286
	Service payments:					
4	Travel	52	106	144	70	372
15	Interest and dividends	42	47	48	55	192
21	Freight and shipping	37	57	56	54	204
23	Other service payments	75	83	81	83	322
27	Withholding tax(3)	..	..	..	..	..
28	Total service payments	206	293	329	262	1,090
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	505	642	649	580	2,376
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	6	7	13	8	34
33	Personal and institutional remittances	10	10	10	11	41
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	Total current payments	521	659	672	599	2,451
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 157	+ 150	+ 153	+ 163	+ 623
	Service transactions:					
4	Travel	- 43	- 73	- 93	- 52	- 261
15	Interest and dividends	- 39	- 43	- 35	- 30	- 147
21	Freight and shipping	+ 2	- 3	- 4	- 1	- 6
23	Other service transactions	+ 29	+ 22	+ 18	+ 17	+ 86
27	Withholding tax	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 51	- 97	- 114	- 66	- 328
29	Balance on goods and services	+ 106	+ 53	+ 39	+ 97	+ 295
39	Net transfers	+ 13	+ 15	+ 13	+ 17	+ 58
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 119	+ 68	+ 52	+ 114	+ 354

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC

Autres pays de la CEE

				Détail		
I	II	III	IV	Year		N° de
						compte
millions of dollars - millions de dollars						
602	727	647	746	2,722	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	A 1
12	41	64	23	140	Recettes au titre des services:	
17	33	22	26	98	Voyages	4
49	61	59	61	230	Intérêts et dividendes	15
68	70	75	67	280	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
146	205	220	177	748	Total des recettes au titre des services	28
748	932	867	923	3,470	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
27	37	54	31	149	Recettes de transfert:	
16	16	16	17	65	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
					Retenues fiscales(3)	38
791	985	937	971	3,684	<u>Total des recettes courantes</u>	40
522	630	656	569	2,377	Paielements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	B 1
52	79	148	66	345	Paielements au titre des services:	
138	158	162	195	653	Voyages	4
39	49	48	47	183	Intérêts et dividendes	15
113	130	121	134	498	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
342	416	479	442	1,679	Total des paiements au titre des services	28
864	1,046	1,135	1,011	4,056	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
5	5	5	4	19	Paielements de transfert:	
11	11	11	11	44	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
					Contributions officielles	37
880	1,062	1,151	1,026	4,119	<u>Total des paiements courants</u>	40
80	+ 97	- 9	+ 177	+ 345	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
40	- 38	- 84	- 43	- 205	Opérations au titre des services:	
121	- 125	- 140	- 169	- 555	Voyages	4
10	+ 12	+ 11	+ 14	+ 47	Intérêts et dividendes	15
45	- 60	- 46	- 67	- 218	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
196	- 211	- 259	- 265	- 931	Solde des opérations au titre des services	28
116	- 114	- 268	- 88	- 586	Solde au titre des biens et services	29
27	+ 37	+ 54	+ 33	+ 151	Transferts nets	39
89	- 77	- 214	- 55	- 435	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

ir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Concluded

Current Account - Not Seasonally Adjusted

		Japan				Other OECD			
		Japon				Autres pays de l'OCDE			
Item						Year			
		I	II	III	IV	Année	I	II	III
Acct.									
No.		millions of dollars - millions de dollars							
A	Current receipts:								
	1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	578	686	600	561	2,425	323	331	276
	Service receipts:								
	4 Travel	5	11	17	12	45	6	22	30
	15 Interest and dividends	2	1	1	1	5	5	5	17
	21 Freight and shipping	57	65	64	61	247	28	38	36
	23 Other service receipts	15	16	17	19	67	24	31	29
	28 Total service receipts	79	93	99	93	364	63	96	112
	29 Sub-total, exports of goods and services(2)	657	779	699	654	2,789	386	427	388
	Transfer receipts:								
	30 Inheritances and immigrants' funds	-	2	1	1	4	10	7	10
	33 Personal and institutional remittances	-	1	-	-	1	2	2	2
	38 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..	..	..	..
	40 Total current receipts	657	782	700	655	2,794	398	436	400
B	Current payments:								
	1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	405	447	423	497	1,772	290	321	302
	Service payments:								
	4 Travel	16	8	5	8	37	53	51	70
	15 Interest and dividends	3	5	7	5	20	21	27	24
	21 Freight and shipping	22	35	33	34	124	40	50	50
	23 Other service payments	17	19	18	18	72	55	60	55
	27 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..	..	..	..
	28 Total service payments	58	67	63	65	253	169	188	199
	29 Sub-total, imports of goods and services(2)	463	514	486	562	2,025	459	509	501
	Transfer payments:								
	30 Inheritances and emigrants' funds	1	-	-	1	2	3	3	3
	33 Personal and institutional remittances	1	1	1	-	3	5	6	6
	37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
	40 Total current payments	465	515	487	563	2,030	467	518	510
C	Current account balance:								
	1 Merchandise trade	+ 173	+ 239	+ 177	+ 64	+ 653	+ 33	+ 10	- 26
	Service transactions:								
	4 Travel	- 11	+ 3	+ 12	+ 4	+ 8	- 47	- 29	- 40
	15 Interest and dividends	- 1	- 4	- 6	- 4	- 15	- 16	- 22	- 7
	21 Freight and shipping	+ 35	+ 30	+ 31	+ 27	+ 123	- 12	- 12	- 14
	23 Other service transactions	- 2	- 3	- 1	+ 1	- 5	- 31	- 29	- 26
	27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..
	28 Balance on service transactions	+ 21	+ 26	+ 36	+ 28	+ 111	- 106	- 92	- 87
	29 Balance on goods and services	+ 194	+ 265	+ 213	+ 92	+ 764	- 73	- 82	- 113
	39 Net transfers	- 2	+ 2	-	-	-	+ 4	-	+ 3
	40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 192	+ 267	+ 213	+ 92	+ 764	- 69	- 82	- 110

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - fin

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD		All other countries						Détail	N° de compte
Autres pays de l'OCDE		Tous les autres pays							
IV	Year Année	I	II	III	IV	Year Année			
millions of dollars - millions de dollars									
281	1,211	1,025	1,365	1,294	1,348	5,032	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	A	1
10	68	20	32	61	23	136	Recettes au titre des services:		
5	32	26	95	43	41	205	Voyages		4
36	138	75	99	96	99	369	Intérêts et dividendes		15
34	118	228	227	233	237	925	Transports		21
							Autres recettes au titre des services		23
85	356	349	453	433	400	1,635	Total des recettes au titre des services		28
366	1,567	1,374	1,818	1,727	1,748	6,667	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)		29
16	43	64	77	123	44	308	Recettes de transfert:		
2	8	2	2	2	2	8	Successions et capitaux des immigrants		30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions		33
							Retenues fiscales(3)		38
384	1,618	1,440	1,897	1,852	1,794	6,983	<u>Total des recettes courantes</u>		40
337	1,250	1,306	1,350	1,436	1,294	5,386	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	B	1
40	214	188	71	81	78	413	Paiements au titre des services:		
31	103	33	42	31	54	160	Voyages		4
49	189	70	83	83	83	319	Intérêts et dividendes		15
60	230	110	101	93	111	415	Transports		21
..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services		23
							Retenues fiscales(3)		27
180	736	401	297	288	326	1,312	Total des paiements au titre des services		28
517	1,986	1,707	1,647	1,724	1,620	6,698	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)		29
3	12	9	9	9	9	36	Paiements de transfert:		
5	22	33	32	33	33	131	Successions et capitaux des émigrants		30
-	-	141	170	100	128	539	Versements à des particuliers et institutions		33
							Contributions officielles		37
525	2,020	1,890	1,858	1,866	1,790	7,404	<u>Total des paiements courants</u>		40
56	- 39	- 281	+ 15	- 142	+ 54	- 354	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C	1
30	- 146	- 168	- 39	- 20	- 55	- 282	Opérations au titre des services:		
26	- 71	- 7	+ 53	+ 12	- 13	+ 45	Voyages		4
13	- 51	+ 5	+ 16	+ 13	+ 16	+ 50	Intérêts et dividendes		15
26	- 112	+ 118	+ 126	+ 140	+ 126	+ 510	Transports		21
..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services		23
							Retenues fiscales		27
95	- 380	- 52	+ 156	+ 145	+ 74	+ 323	Solde des opérations au titre des services		28
151	- 419	- 333	+ 171	+ 3	+ 128	- 31	Solde au titre des biens et services		29
10	+ 17	- 117	- 132	- 17	- 124	- 390	Transferts nets		39
141	- 402	- 450	+ 39	- 14	+ 4	- 421	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT		40

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, 1975 and 1976

Current Account - Seasonally Adjusted

		1975			
Item					
Acct. No.		I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars			
A	Current receipts:				
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	8,058	8,290	8,323	8,840
	Service receipts:				
4	Travel	444	450	460	461
15	Interest and dividends	237	244	231	214
21	Freight and shipping	426	423	424	441
23	Other service receipts	595	600	626	665
28	Total service receipts	1,702	1,717	1,741	1,781
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	9,760	10,007	10,064	10,621
	Transfer receipts:				
30	Inheritances and immigrants' funds	166	165	171	163
33	Personal and institutional remittances	59	69	71	59
38	Withholding tax(3)	103	114	120	128
40	<u>Total current receipts</u>	10,088	10,355	10,426	10,971
B	Current payments:				
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	8,391	8,436	8,495	8,640
	Service payments:				
4	Travel	615	606	668	653
15	Interest and dividends	668	667	739	805
21	Freight and shipping	532	537	529	549
23	Other service payments	860	874	913	947
27	Withholding tax(3)	103	114	120	128
28	Total service payments	2,778	2,798	2,969	3,082
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	11,169	11,234	11,464	11,722
	Transfer payments:				
30	Inheritances and emigrants' funds	43	42	42	43
33	Personal and institutional remittances	81	81	81	82
37	Official contributions	105	122	119	167
40	<u>Total current payments</u>	11,398	11,479	11,706	12,014
C	Current account balance:				
1	Merchandise trade	- 333	- 146	- 172	+ 200
	Service transactions:				
4	Travel	- 171	- 156	- 208	- 192
15	Interest and dividends	- 431	- 423	- 508	- 591
21	Freight and shipping	- 106	- 114	- 105	- 108
23	Other service transactions	- 265	- 274	- 287	- 282
27	Withholding tax	-	-	-	-
28	Balance on service transactions	- 1,076	- 1,081	- 1,228	- 1,301
29	Balance on goods and services	- 1,409	- 1,227	- 1,400	- 1,101
39	Net transfers	+ 99	+ 103	+ 120	+ 58
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,310	- 1,124	- 1,280	- 1,043

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, 1975 et 1976

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1976					Détail	N° de compte
	II	III	IV			
millions of dollars - millions de dollars						
8,904	9,497	9,770	9,824	Recettes courantes:	A	1
				Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)		
482	461	519	468	Recettes au titre des services:		
211	204	205	205	Voyages		4
492	515	541	534	Intérêts et dividendes		15
682	678	696	713	Transports		21
				Autres recettes au titre des services		23
1,867	1,858	1,961	1,920	Total des recettes au titre des services		28
10,771	11,355	11,731	11,744	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)		29
				Recettes de transfert:		
196	188	148	195	Successions et capitaux des immigrants		30
68	68	69	73	Versements à des particuliers et institutions		33
123	132	128	121	Retenues fiscales(3)		38
11,158	11,743	12,076	12,133	<u>Total des recettes courantes</u>		40
9,033	9,107	9,236	9,231	Paiements courantes:	B	1
				Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)		
764	759	756	842	Paiements au titre des services:		
692	830	869	932	Voyages		4
554	566	555	557	Intérêts et dividendes		15
985	1,074	1,059	1,068	Transports		21
123	132	128	121	Autres paiements au titre des services		23
				Retenues fiscales(3)		27
3,118	3,361	3,367	3,520	Total des paiements au titre des services		28
12,151	12,468	12,603	12,751	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)		29
				Paiements de transfert:		
45	47	43	46	Successions et capitaux des émigrants		30
85	85	86	87	Versements à des particuliers et institutions		33
89	133	111	122	Contributions officielles		37
12,370	12,733	12,843	13,006	<u>Total des paiements courants</u>		40
129	+ 390	+ 534	+ 593	Solde du compte courant:	C	1
				Commerce de marchandises		
282	- 298	- 237	- 374	Opérations au titre des services:		
481	- 626	- 664	- 727	Voyages		4
62	- 51	- 14	- 23	Intérêts et dividendes		15
303	- 396	- 363	- 355	Transports		21
-	-	-	-	Autres opérations au titre des services		23
				Retenues fiscales		27
1,251	- 1,503	- 1,406	- 1,600	Solde des opérations au titre des services		28
1,380	- 1,113	- 872	- 1,007	Solde au titre des biens et services		29
168	+ 123	+ 105	+ 134	Transferts nets		39
1,212	- 990	- 767	- 873	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>		40

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 20. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Europe) (1)	All other non-residents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDÉ (Europe) (1)	Tous les autres non-résidents (1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDÉ	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export(2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
	Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
4	Service payments:										
	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
	Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

See footnote(s) at end of table.

TABEAU 20. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other			
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres			
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted										N° de compte	
Près désaisonnalisation	Avant désaisonnalisation											
363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
Numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
0501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	A 1
0505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation(2)	3
0506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
0508	50608	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
0512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
0711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services	23
0710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre des services	28
0722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation des biens et services	29
0515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants	30
0713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions	33
0726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	38
0525	50525	51525	52525	53525	54525	66525	67525	68525	69525	69525	Total des recettes courantes	40
0526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paielements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	B 1
0531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paielements au titre des services: Voyages	4
0533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes	15
0537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Transports	21
0715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Autres paiements au titre des services	23
0725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
0714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services	28
0723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
0540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paielements de transfert: Successions et capitaux des émigrants	30
0717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions	33
0542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles	37
0550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40
0551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
0701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation	3
0554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
0556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
0557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
0719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
0727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
0718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services	28
0724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services	29
0720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
0555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 20. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents (1)	CEE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
Matrix numbers		273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50177	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40	Advances and loans to national governments	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
	Subscriptions and advances to international financial agencies	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	Repayments of post-war loans and advances	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
	Repayments of war loans and advances	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67123	68132	69132
50	Other long-term capital transactions	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Resident holdings of short-term funds abroad:(3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	TOTAL NET CAPITAL BALANCE	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
X	Net errors and omissions	50193	..	..	..	..	..	..	..	..	..
G	Balance settled by interarea transfers	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights	50210	...	...	...	...	55210	...	...	...	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.

(2) Series terminates as of the second quarter 1968.

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 20. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel

All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other		
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents(1)	CEE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres	Détail	
Not seasonally adjusted											N° de comp
Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
										Commerce des valeurs mobilières:	
										Valeurs canadiennes:	
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Obligations en circulation	30
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Actions en circulation	31
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Nouvelles émissions	32
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Rachats	33
										Valeurs étrangères:	
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Émissions en circulation	35
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Nouvelles émissions	37
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Rachats	38
										Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	-	68624	69624	Avances et prêts aux gouvernements nationaux	
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	40
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	67627	68627	69627	Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre	44
50700	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	Remboursement de prêts et avances de guerre	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
										Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Dépôts en dollars	71
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Créances à vue sur le gouvernement	72
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Bons du Trésor	74
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Effets de commerce	75
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets des sociétés de financement	76
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Autres effets à court terme	77
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres engagements des sociétés de finance-ment	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	TOTAL DU SOLDE NET EN CAPITAL	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL	F
50693	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par transferts entre zones	G
50710	...	...	...	...	55710	...	...	...	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
										Mouvements monétaires officiels nets:	K
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Réserves officielles de liquidités interna-tionales	4
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Engagements monétaires officiels	5
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
 (2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.
 (3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

REFERENCE PUBLICATIONS

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1974". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1973-1974".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

- "Canadian Direct Investment Abroad, 1975", released December 12, 1977.
- "Foreign Long-term Investment in Canada, 1975", released January 30, 1978.
- "Canada's Balance of International Indebtedness, 1975", released March 21, 1978.
- "Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1975", released December 21, 1978.
- "Foreign Direct Investment in Canada, 1976", released June 4, 1979.

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1974". (Voir nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1973-1974".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

- "Investissements canadiens directs à l'étranger 1975", du 12 décembre 1977.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada 1975", du 30 janvier 1978.
- "Balance canadienne de l'endettement international 1975", du 31 mars 1978.
- "Valeur comptable estimée, propriété et contrôle du capital employé dans les secteurs non financiers, 1975", du 21 décembre 1978.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1976", du 5 juin 1979.

System of National Accounts

Système de comptabilité nationale

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Second Quarter 1979

Deuxième trimestre 1979



Note

This and other government publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores or by mail order.

Mail orders should be sent to Publications Distribution, Statistics Canada, Ottawa, K1A OT6, or to Publishing Centre, Supply and Services Canada, Ottawa, K1A OS9.

Inquiries about this publication should be addressed to:

Balance of Payments Division,

Statistics Canada, Ottawa, K1A OT6 (telephone: 995-0743) or to a local office of the bureau's User Advisory Services Division:

St. John's (Nfld.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

Toll-free access to the regional statistical information service is provided in Nova Scotia, New Brunswick, and Prince Edward Island by telephoning 1-800-565-7192. Throughout Saskatchewan, the Regina office can be reached by dialing 1-800-667-3524, and throughout Alberta, the Edmonton office can be reached by dialing 1-800-222-6400.

Nota

On peut se procurer cette publication, ainsi qu toutes les publications du gouvernement du Canada, auprès des agents autorisés locaux, dans les librairies ordinaires ou par la poste.

Les commandes par la poste devront parvenir à Distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A OT6, ou à Imprimerie et édition, Approvisionnement et services Canada, Ottawa, K1A OS9.

Toutes demandes de renseignements sur la présente publication doivent être adressées à:

Division de la balance des paiements,

Statistique Canada, Ottawa, K1A OT6 (téléphone: 995-0743) ou à un bureau local de la Division de l'assistance-utilisateurs situé aux endroits suivants:

St. John's (T.-N.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

On peut obtenir une communication gratuite avec le service régional d'information statistique de la Nouvelle-Écosse, du Nouveau-Brunswick et de l'Île-du-Prince-Édouard en composant 1-800-565-7192. En Saskatchewan, on peut communiquer avec le bureau régional de Regina en composant 1-800-667-3524, et en Alberta, avec le bureau d'Edmonton au numéro 1-800-222-6400.

Statistics Canada
Balance of Payments Division

Statistique Canada
Division de la balance des paiements

System of national accounts

Système de comptabilité nationale

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Second quarter 1979

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Deuxième trimestre 1979

Published under the authority of
the President of the Treasury Board

Statistics Canada should be credited when
reproducing or quoting any part of this document

Minister of Supply
and Services Canada 1979

October 1979
3-1200-502

Price: Canada, \$6.00, \$24.00 a year
Other Countries, \$7.20, \$28.80 a year

Catalogue 67-001, Vol. 27, No. 2

ISSN 0410-5788

Ottawa

Publication autorisée par
le président du Conseil du Trésor

Reproduction ou citation autorisées sous réserve
d'indication de la source: Statistique Canada

© Ministre des Approvisionnements
et Services Canada 1979

Octobre 1979
3-1200-502

Prix: Canada, \$6.00, \$24.00 par année
Autres pays, \$7.20, \$28.80 par année

Catalogue 67-001, vol. 27, n° 2

ISSN 0410-5788

Ottawa

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publication:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- p preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

NOTE TO CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e., in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 20.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- p nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

NOTE CONCERNANT CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 20.

TABLE OF CONTENTS

	Page
<u>Introduction</u>	5
Current Account:	
Seasonally Adjusted	7
Unadjusted for Seasonal Variations	9
Transactions by Area	11
Capital Account:	
Direct Investment	16
Security Transactions	16
Other Capital Flows in Long-term Forms	21
Capital Movements in Short-term Forms	21
Official International Monetary Assets and Liabilities	23

Table

1. Canadian Balance of International Payments - Detailed Current and Capital Accounts	28
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed Current Account Seasonally Adjusted	32
3. Canadian Balance of International Payments - Summary Account by Geographic Area	34
4. Canada's Bilateral Account with the United States	38
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	42
6. Interest and Dividends	42
7. Other Service Transactions	44
8. Foreign Exchange Rates	44

TABLE DES MATIÈRES

	Page
<u>Introduction</u>	5
Compte courant:	
Après désaisonnalisation	7
Non désaisonnalisé	9
Opérations par région	11
Compte de capital:	
Investissements directs	16
Opérations sur valeurs mobilières	16
Autres flux de capitaux à long terme	21
Mouvements de capitaux à court terme	21
Bilan monétaire international officiel	23

Tableau

1. Balance canadienne des paiements internationaux - Détail du compte courant et du compte de capital	28
2. Balance canadienne des paiements internationaux - Détail du compte courant après désaisonnalisation	32
3. Balance canadienne des paiements internationaux - Comptes récapitulatifs, par zone	34
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	38
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	42
6. Intérêts et dividendes	42
7. Autres opérations au titre des services	44
8. Cours du change	44

TABLE OF CONTENTS - Concluded

TABLE DES MATIÈRES - fin

Table	Page
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements	46
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies	48
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	49
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	50
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	52
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	54
15. Canada's Official International Monetary Assets	56
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions - Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	58
17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976	62
18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977	74
19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1978	86
20. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	98
Reference Publications	102

Tableau
9. Commerce de valeurs immobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements
10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire
14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International
15. Bilan monétaire international officiel du Canada
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital - entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis
17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976
18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977
19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1978
20. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux
Publications des références

INTRODUCTION

In the second quarter of 1979 the seasonally adjusted current account deficit rose to \$1,782 million, up from \$1,707 million in the previous quarter. The surplus on merchandise trade edged down to \$477 million as the value of exports and imports both declined by almost 2%. These reductions were due to lower volumes, probably reflecting economic conditions in the United States and Canada as well as labour problems at West Coast ports, as prices of exports rose, on average, by over 4% and remained unchanged for imports.

The deficit on seasonally adjusted non-merchandise transactions increased by \$59 million to \$2,259 million. Major factors in this increase were larger miscellaneous income and business service payments abroad and reduced investment income receipts.

TEXT TABLE I. Summary Statement

TABLEAU EXPLICATIF I. État récapitulatif

Item	1978		1979			1977	1978
	II	III	IV	I	II		
Détail							
	millions of dollars — millions de dollars						
	Seasonally adjusted — Après désaisonnalisation						
Merchandise trade balance — Solde du commerce de marchandises	+ 642	+ 685	+ 840	+ 493	+ 477	+ 2,737	+ 3,382
Balance on non-merchandise transactions — Solde des opérations sur invisibles	- 1,888	- 2,022	- 2,605	- 2,200	- 2,259	- 7,036	- 8,684
Current account balance — Solde du compte courant	- 1,246	- 1,337	- 1,765	- 1,707	- 1,782	- 4,299	- 5,302
	Not seasonally adjusted — Non désaisonné						
Current account balance — Solde du compte courant	- 1,404	- 488	- 1,929	- 2,323	- 1,989	- 4,299	- 5,302
Capital movements in long-term forms — Mouvements de capitaux à long terme	+ 2,251	+ 309	- 156	+ 2,245	+ 677	+ 4,388	+ 3,279
Capital movements in short-term forms — Mouvements de capitaux à court terme	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332	+ 2,253	+ 2,795	+ 341	+ 461
Net capital movements(1) — Mouvements nets de capitaux(1)	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176	+ 4,498	+ 3,472	+ 4,729	+ 3,740
Net errors and omissions — Erreurs et omissions nettes	- 1,304	- 1,028	+ 1,058	- 1,013	- 745	- 1,851	- 1,737
Allocation of Special Drawing Rights — Allocation de droits de tirages spéciaux	-	-	-	+ 219	-	-	-
Net official monetary movements — Mouvements officiels monétaires nets	+ 576	- 2,586	+ 305	+ 1,381	+ 738	- 1,421	- 3,299

(1) Excluding items shown below.

(1) Sauf les postes indiqués ci-dessous.

INTRODUCTION

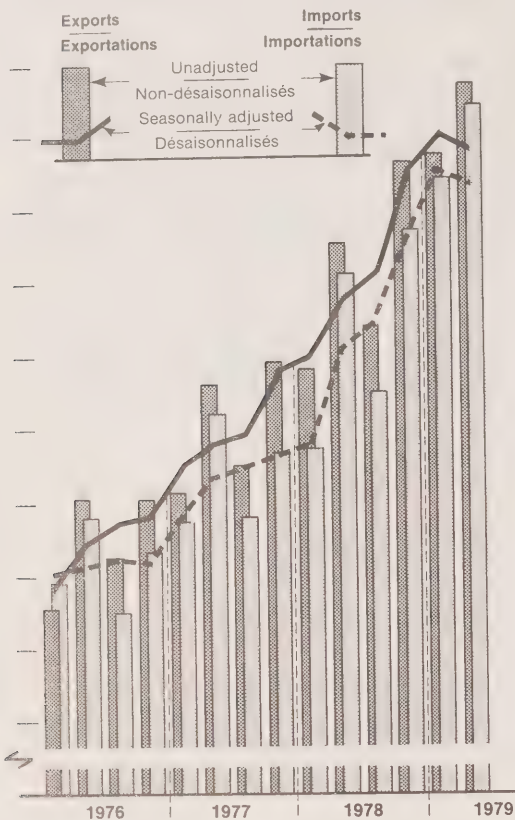
Au deuxième trimestre de 1979, le déficit désaisonné du compte courant a augmenté, passant à \$1,782 millions contre \$1,707 millions au trimestre précédent. L'excédent du commerce des marchandises a accusé un léger recul, pour se chiffrer à \$447 millions, les exportations et les importations ayant baissé en valeur de près de 2%. Ces diminutions s'expliquent par la contraction du volume des échanges, à cause probablement de la conjoncture économique aux États-Unis et au Canada et des conflits de travail qui ont touché les ports de la côte Ouest, car les prix des exportations ont grimpé en moyenne de plus de 4% et ceux des importations se sont stabilisés.

Après désaisonnalisation, le déficit des invisibles a grossi de \$59 millions et s'est établi à \$2,259 millions. Cette hausse est surtout attribuable à l'augmentation des paiements à l'étranger au titre des autres revenus et des services et la diminution des recettes au chapitre des revenus de placements.

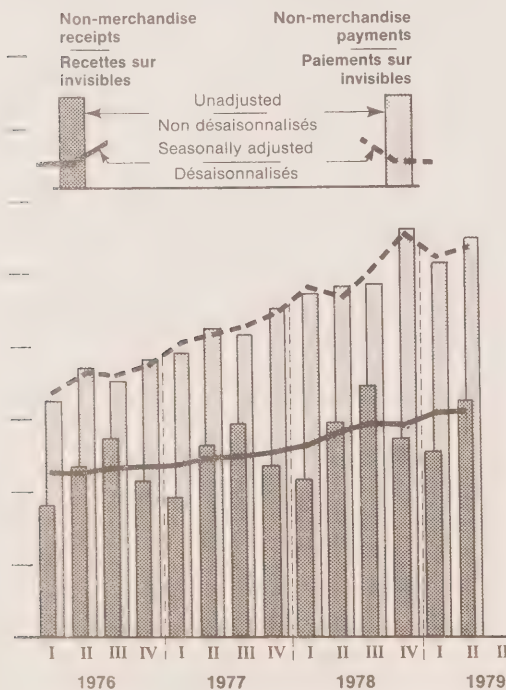
Canadian Balance of International Payments

Balance canadienne des paiements internationaux

Merchandise Trade — Commerce de marchandises



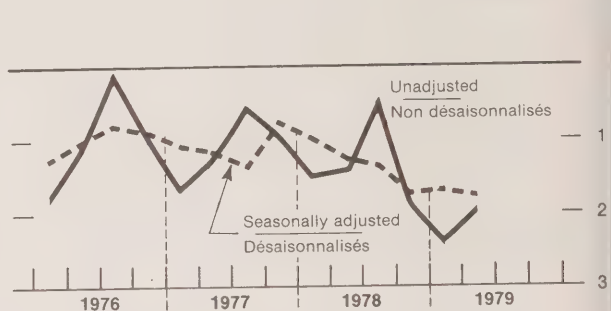
Non-merchandise Trade — Opérations sur invisibles



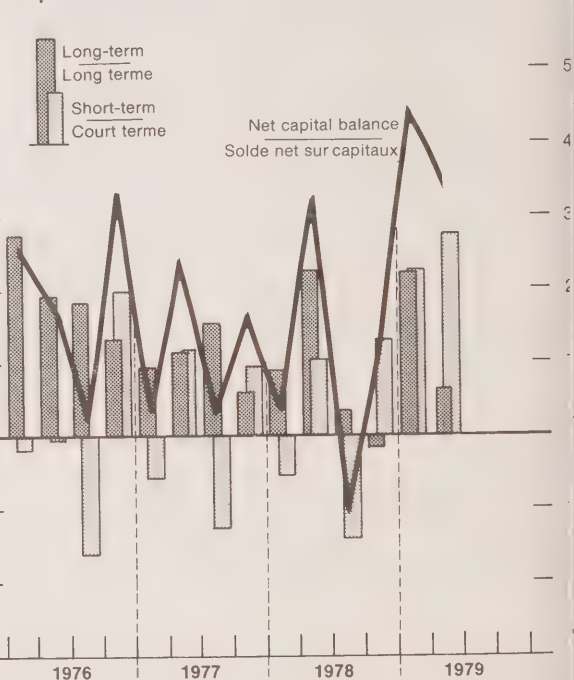
\$ millions
— 17,000

— 16,000
— 15,000
— 14,000
— 13,000
— 12,000
— 11,000
— 10,000
— 9,000
— 8,000
— 7,000
— 6,000
— 5,000
— 4,000
— 3,000
— 2,000
— 1,000
— 0

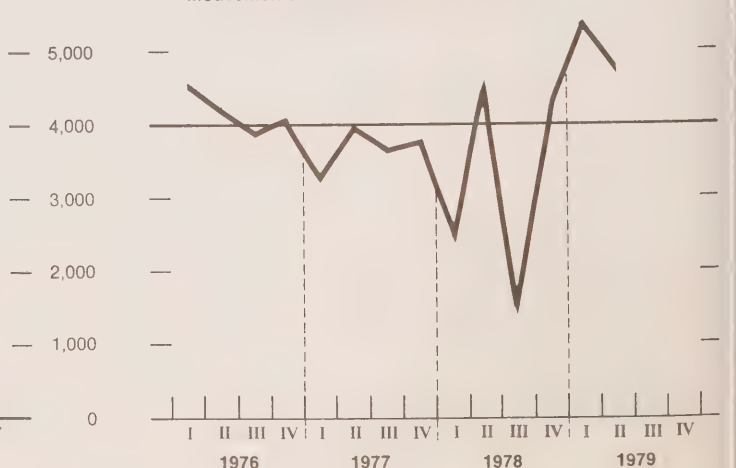
Current Account Balances — Soldes du compte courant



Capital Movements — Mouvements de capitaux



Net Official Monetary Movements Mouvements monétaires officiels nets



The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$1,989 million. Capital movements resulted in a net inflow of \$3,472 million, while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of \$745 million. The overall surplus led to an increase in net official monetary assets of \$738 million.

Capital transactions in long-term forms resulted in a net inflow of \$677 million, down by \$1,568 million from the previous quarter. The principal factor in this change was the absence of long-term borrowing by the federal government in the second quarter following a total of \$1,603 million borrowed in the first quarter which affected both the series on new issues of Canadian securities sold abroad and "other long-term capital transactions". In addition, there was a swing to a net outflow of \$205 million to augment Canadian direct investment abroad and a sharp increase in the net outflow to finance official export credits. The major offsetting movement was a \$302 million reduction in the net outflow from trading in Canadian outstanding equities reflecting a return to a more normal level of trading after a special situation in the first quarter.

Short-term capital movements led to a net capital inflow of \$2,795 million, up \$542 million from the previous quarter, mainly due to increased inflows as non-resident claims on chartered banks in both foreign currencies and Canadian dollars were increased. A major offset was occasioned by a \$621 million decline in the net inflow from non-resident investment in Canadian money market instruments.

The overall surplus of \$738 million reflected a decline in reserve assets of \$1,440 million and an even sharper drop in liabilities of \$2,178 million. This latter change resulted from the repayment by the authorities of U.S. \$1.9 billion of their standby credit facilities with Canadian and foreign banks.

The Canadian dollar closed the quarter at 85.54 U.S. cents, down 0.71 U.S. cents from the end of March, after reaching an eight-month high of 87.78 U.S. cents in April.

CURRENT ACCOUNT

Current Account - Seasonally Adjusted

The current account deficit adjusted for seasonal variations, rose by 4% to \$1,782 million in the second quarter. About four-fifths of the increase in the deficit came from an expansion in net non-merchandise payments. There was also a small decline in the surplus on merchandise trade to \$477 million, the lowest trade surplus since the third quarter of 1977.

In this quarter the value of merchandise exports fell by about 2% to \$14,812 million. In constant dollar terms, the decline amounted to 6%, which was nearly triple the rate of decline recorded in the first quarter of the year. The value of shipments to the United States fell by more than 2%, probably reflecting the weakening of the United States economy as indicated by the drop in real Gross National Product in that country during the second quarter. Marginal declines in exports to Japan (probably reflecting labour problems in West Coast ports) and to the United Kingdom were recorded. While sales to the European Economic Community (excluding the United Kingdom) continued to increase. Deliveries to the rest of the world were also lower. Exports of automotive products, which fell by some 4% in the first quarter, declined by nearly 15% in the second quarter, with weakness in both motor vehicles and parts. Forestry products, notably woodpulp and newsprint, aluminum, rapeseed and coal were also down substantially. Commodities registering export gains during the quarter included industrial machinery, barley, fertilizers, asbestos and crude petroleum.

Le compte courant, non corrigé des variations saisonnières, a été déficitaire de \$1,989 millions. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$3,472 millions et le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et les omissions nettes dans les estimations enregistrées des transactions courantes et sur capitaux, a été équivalent à une sortie nette de \$745 millions. L'excédent global qui en a résulté a majoré de \$738 millions les avoirs monétaires officiels nets.

Les transactions sur capitaux à long terme ont baissé de \$1,568 millions par rapport au trimestre précédent et se sont soldées par une sortie de \$677 millions. Ce revirement s'explique surtout par le fait que le gouvernement fédéral n'a pas contracté d'emprunt à long terme au deuxième trimestre, alors qu'il avait emprunté en tout \$1,603 millions au premier trimestre; cette absence s'est reflétée dans la série des nouvelles émissions de titres canadiens vendues à l'étranger et dans le poste Autres transactions sur capitaux à long terme. En outre, on a observé un redressement des investissements directs du Canada à l'étranger, qui se sont soldés par une sortie de \$205 millions; la sortie nette au titre des crédits à l'exportation s'est fortement accentuée. Le principal mouvement de contrepartie a été une réduction de \$302 millions de la sortie nette résultant du commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, les échanges de titres retrouvant un niveau plus normal après avoir connu une activité fébrile au premier trimestre.

Les mouvements de capitaux à court terme ont produit une entrée nette de \$2,795 millions; il s'agit d'une hausse de \$542 millions attribuable principalement à l'augmentation des créances nettes des non-résidents sur les banques à charte, tant en devises étrangères qu'en dollars canadiens, qui s'est traduite par une entrée de fonds. En contrepartie, on a observé une diminution de \$621 millions des entrées nettes provenant des investissements des non-résidents dans les instruments du marché monétaire canadien.

L'excédent global de \$738 millions résulte d'une diminution des avoirs de réserve (\$1,440 millions) et d'une chute encore plus prononcée des engagements (\$2,178 millions) consécutive au remboursement de 1.9 milliard de dollars É.-U. empruntés dans le cadre du crédit de confirmation ouvert auprès des banques canadiennes et étrangères.

Le dollar canadien a clôturé le trimestre à 85.54 cents américains, ce qui représente une baisse de 0.71 cent par rapport à la fin de mars; son cours à néanmoins atteint 87.78 cents américains en avril, soit son plus haut niveau en huit mois.

COMPTE COURANT

Compte courant après désaisonnalisation

Le déficit du compte courant, corrigé des variations saisonnières, a augmenté de 4 % et s'est chiffré à \$1,782 millions au deuxième trimestre. Près des quatre cinquièmes de cette hausse découlent d'un accroissement des paiements nets sur les invisibles. En outre, l'excédent du commerce des marchandises a diminué légèrement; à \$477 millions, il est à son plus bas niveau depuis le troisième trimestre de 1977.

En valeur, les exportations de marchandises ont diminué d'environ 2 % et se sont chiffrées à \$14,812 millions pendant le trimestre. Cela représente un recul de 6 % en dollars constants, qui est près de trois fois plus rapide que celui enregistré lors du premier trimestre. La valeur des livraisons aux États-Unis a baissé de 2 %, en raison probablement de la morosité de l'économie américaine si l'on en juge par la chute du produit national brut réel de ce pays au cours du deuxième trimestre. On a enregistré un léger fléchissement des exportations vers le Japon (à cause sans doute des conflits de travail qui ont touché les ports de la côte Ouest) et vers le Royaume-Uni, alors que les ventes à la Communauté économique européenne (Royaume-Uni non compris) ont poursuivi leur progression. Les livraisons au reste du monde ont également baissé. D'environ 4 % au premier trimestre, la chute des exportations des produits automobiles a atteint près de 15 % au deuxième trimestre et a été le fait des véhicules automobiles et des pièces. Les produits forestiers, en particulier la pâte de bois et le papier journal, l'aluminium, le colza et le charbon ont tous accusé des reculs appréciables. Les produits dont les ventes ont progressé au cours du trimestre sont les machines industrielles, l'orge, les engrais, l'amiante et le pétrole brut.

Seasonally adjusted imports fell 1.7% to \$14,335 million in the second quarter. The decline in the value of imports was concentrated in trade with the United States and Japan falling by 4% and 14%, respectively, during the second quarter. Imports from the EEC (including the United Kingdom) rose by 7% while from all other countries in aggregate there was an advance of about 12%. On a commodity basis there were reductions in imports of automotive products (mainly parts and engines), crude petroleum, office machines and equipment, communications and related equipment, chemicals, and fresh fruits and vegetables. Increases were recorded for rolling mill products, agricultural machinery including tractors, apparel, industrial machinery, meat and textiles. Almost all of the decline in the value of imports was attributable to a decrease in the volume of shipments, as import prices remained virtually unchanged in the second quarter.

As both exports and imports declined by approximately the same amount, the overall trade surplus of \$477 million in the second quarter was not much changed from the first quarter.

The merchandise trade balance in both the first and second quarters of 1979 reflects temporary offsetting timing differences between exports and imports of "swap" oil, (which provide for a barrel-for-barrel exchange of oil with the United States) of about \$50 million in each quarter. If there had been no imbalances due to these exchanges the net trade surplus in the second quarter would have been \$50 million lower and \$50 million higher in the first quarter.

The deficit on non-merchandise transactions expanded by 3% to \$2,259 million. Net service payments rose by 4% to \$2,433 million while the surplus on unilateral transfer transactions increased by 23% to \$174 million.

Net interest and dividend payments accounted for 53% of the deficit on service transactions, some two and a half percentage points more than in the first quarter. Interest and dividend receipts fell by over one-fifth largely reflecting the sale in early 1979 of a foreign subsidiary of a Canadian company which historically remitted large dividends in the second quarter each year. Interest and dividend payments rose by 3% to \$1,478 million mainly due to interest payments accruing on the high level of new issues of Canadian securities in the second quarter of 1978.

The deficit on "other service" transactions grew by 17% to \$632 million. Receipts were up by only 2% to \$1,061 million while payments rose by 7% to \$1,693 million. A large portion of the increase in "other service" payments was due to a sharp rise in the level of outflows of miscellaneous income, spread over a wide variety of transactions including interest on money market instruments held by non-residents.

Net payments on international travel transactions decreased by 5% to \$376 million. Travel receipts grew by 7% to \$664 million compared to a moderate 2% increase to \$1,040 million in payments.

The drop in the external value of the Canadian dollar with its effect on the relative costs of travel in Canada and abroad as well as the relatively more plentiful gasoline supply situation in Canada than in the United States were among the factors which influenced the downturn in the Canadian travel deficit.

The surplus on unilateral transfers advanced by more than a fifth to \$174 million. Inflows dropped by 5% to \$444 million due to a decline in withholding tax revenues, but outflows fell by a more significant 16% to \$270 million as the level of official contributions to developing countries fell to \$100 million. Official

Après désaisonnalisation, les importations ont diminué de 1.7 % au deuxième trimestre et se sont chiffrées à \$14,335 millions. Les achats aux États-Unis et ceux au Japon en sont les principaux responsables, ayant chuté respectivement de 4 % et de 14 %. Les importations en provenance de la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) ont grimpé de 7 % et pour l'ensemble des autres pays, on a enregistré un bond de 12 %. Ce sont les produits automobiles (surtout les pièces, les moteurs), le pétrole brut, les machines et le matériel de bureau, le matériel de communication et connexe, les produits chimiques, les fruits et légumes frais qui ont diminué. Ont augmenté les importations de produits des lamineries, de machines agricoles, dont les tracteurs, de vêtements, de machines industrielles, de viande et de textiles. La presque totalité du recul en valeur des importations est attribuable à la contraction du volume des livraisons, étant donné que les prix d'importation sont demeurés plutôt stables au cours du trimestre.

Comme les exportations et les importations ont regressé à peu près également, l'excédent du commerce (\$477 millions) n'a pas beaucoup varié par rapport au premier trimestre.

Le solde du commerce des marchandises au cours des deux premiers trimestres tient compte des différences provisoires de période qui s'annulent entre les exportations et les importations de pétrole "de troc" aux termes d'accords permettant l'échange de quantité équivalente de pétrole avec les États-Unis; cette différence est d'environ \$50 millions dans chaque trimestre. En l'absence de tels déséquilibres, l'excédent du commerce aurait été de \$50 millions plus faible au deuxième trimestre et de \$50 millions plus élevé au premier trimestre.

Le déficit des invisibles a crû de 3 % pour s'établir à \$2,259 millions. Les paiements nets au titre des services progressés de 4 % et se sont chiffrés à \$2,433 millions, tandis que l'excédent au titre des transferts unilatéraux a grimpé de 23 %, pour se fixer à \$174 millions.

Les paiements nets d'intérêts et de dividendes ont été responsables de 53 % du déficit des services, soit une proportion de deux points et demi supérieure à celle enregistrée au premier trimestre. Les recettes d'intérêts et de dividendes ont chuté de plus d'un cinquième, en grande partie à cause de la vente au début de l'année d'une filiale d'une société canadienne qui était établie à l'étranger et qui versait traditionnellement des dividendes importants au deuxième trimestre de chaque année. Les paiements d'intérêts et de dividendes ont crû de 3 %, pour atteindre \$1,478 millions, en raison principalement des intérêts échus sur les titres canadiens émis en grande quantité au cours du deuxième trimestre de 1978.

Le déficit des autres opérations au titre des services a grossi de 17 % et s'est chiffré à \$632 millions. Les recettes ont augmenté de 2 % pour s'établir à \$1,061 millions, alors que les paiements ont crû de 7 % pour se fixer à \$1,693 millions. Cette dernière hausse s'explique par des sorties considérables au titre des autres revenus touchant toute une gamme d'opérations dont les intérêts sur les instruments du marché monétaire détenus par des non-résidents.

Le déficit des voyages internationaux (\$376 millions) a baissé de 5 %. Les recettes se sont accrues de 7 % et ont atteint \$664 millions, alors que les paiements ont augmenté de 2 % et se sont chiffrés à \$1,040 millions.

La chute du dollar canadien par rapport aux autres devises se répercutant sur le coût relatif des voyages au Canada et le meilleur approvisionnement de l'essence au Canada qu'aux États-Unis sont au nombre des facteurs qui ont contribué à réduire le déficit des voyages du Canada.

L'excédent au titre des transferts unilatéraux a atteint \$174 millions, en hausse de plus d'un cinquième. À \$444 millions, les entrées ont reculé de 5 % en raison d'une baisse des retenues fiscales, alors que les sorties accusaient un recul appréciable de 16 %, pour se chiffrer à \$270 millions, les contributions officielles aux pays en voie de développement.

contributions include aid under the bilateral International Food Aid Programme and the International Assistance Account (in the form of grants and technical assistance) and other economic and technical aid provided through multilateral programmes and through Canadian non-governmental organizations.

Unadjusted for Seasonal Variations

In the second quarter of 1979 there was a current account deficit of \$1,989 million reflecting a trade surplus of \$259 million which together with a surplus of \$171 million on unilateral transfers partly offset net service payments of \$2,419 million.

Merchandise exports amounted to \$15,729 million in the second quarter, 70% of which were shipped to the United States. The EEC (including the United Kingdom) accounted for 10% of foreign sales while Japan, Canada's second largest trading partner, represented over 6%. Other important markets, in terms of value, included Venezuela, the People's Republic of China, Australia and South Korea. The main commodities exported during the quarter consisted of automotive products, lumber, newsprint, woodpulp, natural gas, crude petroleum, fabricated iron and steel, wheat and organic and inorganic chemicals.

Nearly three-quarters of total merchandise imports of \$15,470 million came from the United States, while the EEC (including the United Kingdom) and Japan accounted for about 10% and 3% respectively. Venezuela and Saudi Arabia were the next largest suppliers in terms of value, principally on account of crude petroleum deliveries, while other important suppliers included Taiwan, South Korea, Australia and Sweden. Among the more important commodities imported were automotive products, crude petroleum, telecommunication equipment, fabricated iron and steel, tractors and tractor engines and parts, aircraft and aircraft engines and parts, electronic computers and other office equipment and organic and inorganic chemicals.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade data on a customs basis are shown in table 5. These include timing adjustments for wheat and other grains, crude petroleum and natural gas, and progress payments on large capital equipment items, coverage adjustments for gold transactions with non-residents, the deduction of transportation costs from reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade statistics reconciliation with the United States. In the second quarter, these resulted in a net deduction of \$81 million from exports and a net deduction of \$193 million from imports. The net effect of these adjustments was to increase the trade surplus recorded on a custom basis by \$112 million.

Merchandise export prices were on average over 4% above the first quarter. This increase was, however, significantly lower than that in the previous quarter when there was a rise of 6%. The larger increases in the second quarter were in copper, nickel and other ores and alloys, fish, non-ferrous metals, live animals and crude petroleum.

Import prices in the second quarter remained unchanged as against an increase of over 3% in the first quarter. Some increases in the second quarter were recorded for beverages, meat, iron and steel products and crude petroleum, while there were declines for vegetable, fruit, dairy and fish products and non-ferrous metals.

In the second quarter of 1979 total exports to developing countries amounted to about \$1.3 billion. Such exports include grants in the form of food and other commodities. Other financing of exports is provided

étant réduites à \$100 millions. Ces contributions comprennent l'aide fournie dans le cadre du Programme bilatéral d'aide alimentaire internationale et du Compte d'aide internationale (sous forme de subventions et d'aide technique), ainsi que l'assistance économique et technique offerte par l'intermédiaire des programmes multilatéraux et des organisations canadiennes non gouvernementales.

Avant désaisonnalisation

Au deuxième trimestre de 1979, le déficit du compte courant s'est chiffré à \$1,989 millions, en raison de l'excédent de \$289 millions du commerce des marchandises; accompagné d'un excédent de \$171 millions au titre des transferts unilatéraux, celui-ci a atténué le déficit des transactions de services (\$2,419 millions).

Les exportations de marchandises ont totalisé \$15,729 millions au deuxième trimestre, dont 70 % vers les États-Unis. La CEE (Royaume-Uni compris) a revendiqué 10 % des ventes à l'étranger et le Japon, le deuxième partenaire commercial du Canada, plus de 6 %. Parmi les autres marchés importants en valeur, il faut mentionner le Venezuela, la République populaire de Chine, l'Australie et la Corée du Sud. Les principales marchandises exportées ont été les produits automobiles, le bois de sciage, le papier journal, la pâte de bois, le gaz naturel, le pétrole brut, les produits en fer et en acier travaillés, le blé, les produits chimiques organiques et inorganiques.

Près des trois quarts des importations totales de marchandises (\$15,470 millions) provenaient des États-Unis, alors que la CEE (Royaume-Uni compris) et le Japon ont représenté respectivement environ 10 % et 3 % des ventes au Canada. Les autres fournisseurs importants ont été le Venezuela et l'Arabie saoudite, en raison des livraisons de pétrole brut, suivies notamment de Taïwan, de la Corée du Sud, de l'Australie et de la Suède. Parmi les principales importations, il y a lieu de mentionner les produits automobiles, le pétrole brut, le matériel de télécommunications, les produits en fer et en acier travaillés, les tracteurs et les moteurs et pièces de tracteurs, les aéronefs et les moteurs et pièces d'aéronefs, les ordinateurs et le matériel de bureau, les produits chimiques organiques et inorganiques.

Le tableau 5 présente les résultats des ajustements de période, de couverture et de valeur qui sont effectués, aux fins de la balance des paiements, sur les données du commerce des marchandises établies d'après les statistiques douanières. Il s'agit d'ajustements de chronologie pour le blé et d'autres céréales, le pétrole brut et le gaz naturel et les paiements échelonnés sur des investissements importants, d'ajustements de couverture pour les transactions sur l'or avec des non-résidents, de la déduction des frais de transport inclus dans les valeurs commerciales déclarées et de l'incorporation des résultats du rapprochement des statistiques du commerce avec les États-Unis. Au deuxième trimestre, ces ajustements ont donné lieu à des déductions nettes de \$81 millions pour les exportations et de \$193 millions pour les importations. L'effet global de ces ajustements a été d'accroître de \$112 millions l'excédent commercial enregistré sur une base douanière.

Les prix à l'exportation ont monté en moyenne de 4 % par rapport au premier trimestre. Or, cette hausse est sensiblement inférieure à celle enregistrée au trimestre précédent (6 %). Le cuivre, le nickel et les autres minerais et alliages, le poisson, les métaux non ferreux, les animaux vivants et le pétrole brut ont connu les plus fortes augmentations.

Les prix à l'importation se sont stabilisés au deuxième trimestre, alors qu'ils avaient grimpé de plus de 3 % au trimestre précédent. On a observé une hausse des prix des boissons, de la viande, des produits en fer et en acier et du pétrole brut, ainsi qu'une diminution des prix des légumes, des fruits, des produits du lait et du poisson et des métaux non ferreux.

Au cours du trimestre, les exportations totales à destination des pays en voie de développement se sont chiffrées à environ \$1.3 milliard; elles comprenaient des subventions sous la forme d'aide alimentaire et d'autres produits. D'autres

partly by development loans and export credits extended by the Canadian government and its agencies. In this quarter the various commodity-oriented programmes of the Government of Canada accounted for a fifth of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented over 30% of such aid while export credits and soft loans were 36% and 33%, respectively.

The non-merchandise deficit in the second quarter of 1979 was \$2,248 million, made up of net service payments of \$2,419 million, offset slightly by a surplus of \$171 million on unilateral transfer transactions. With interest and dividend receipts at \$220 million and payments of \$1,444 million, the deficit on this account was \$1,224 million, representing one-half of the total services deficit. Interest receipts of \$49 million came mainly from earnings on Canadian monetary reserves and were dwarfed by interest payments of \$1,055 million largely on provincial direct and guaranteed borrowings. About three-fifths of dividend payments of \$389 million reflected earnings of United States investors from direct investment in Canada.

Net payments on "other service" transactions (covering government, miscellaneous income and business service transactions) amounted to \$661 million. Net outflows of miscellaneous income represented almost half of the total deficit on "other services".

exportations sont financées en partie par les prêts au développement et les crédits à l'exportation consentis par le gouvernement canadien et ses organismes. Pendant ce trimestre, les divers programmes du gouvernement fédéral axés sur les produits ont représenté un cinquième des exportations canadiennes vers ces pays; les dons d'aliments et d'autres produits ont figuré pour plus de 30 %, tandis que les crédits à l'exportation et les prêts de faveur ont formé respectivement 36 % et 33 % de cette aide.

Le déficit des invisibles au deuxième trimestre de 1979 a été de \$2,248 millions; les paiements nets au titre des services ont atteint \$2,419 millions, alors que les transferts unilatéraux se sont soldés par un excédent de \$171 millions. S'agissant des intérêts et des dividendes, des recettes de \$220 millions et des paiements de \$1,444 millions ont laissé un déficit de \$1,224 millions qui représente la moitié du déficit total des services. Les recettes d'intérêts, réalisées surtout sur les réserves monétaires canadiennes, se sont élevées à \$49 millions; ce montant est négligeable en comparaison des paiements de \$1,055 millions dont la grande partie résultait des emprunts émis ou garantis par les provinces. Environ les trois cinquièmes des paiements de dividendes de \$389 millions ont consisté en des bénéfices réalisés par des résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada.

Les "autres opérations au titre des services" (qui comprennent les recettes des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus) se sont soldées par des paiements de \$661 millions. Les sorties nettes de revenus divers ont représenté près de la moitié du déficit total des "autres services".

TEXT TABLE II. Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, Six Months, 1976-1979

TABLEAU EXPLICATIF II. Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, six mois de 1976-1979

Item	1976	1977	1978	1979
Détail				
	millions of dollars			
	millions de dollars			
Merchandise trade balance - Solde du commerce de marchandises	- 77	+ 786	+ 1,535	+ 53
Food, feed, beverages and tobacco - Aliments, provendes, boissons et tabacs	+ 704	+ 484	+ 518	+ 58
Of which - Dont:				
Wheat - Blé	+ 858	+ 865	+ 766	+ 74
Raw sugar - Sucre brut	- 97	- 68	- 59	- 2
Barley - Orge	+ 220	+ 141	+ 166	+ 15
Crude materials, inedible - Matières brutes, non comestibles	+ 1,199	+ 1,757	+ 1,450	+ 2,31
Of which - Dont:				
Crude petroleum - Pétrole brut	- 771	- 754	- 958	- 75
Natural gas - Gaz naturel	+ 801	+ 1,021	+ 1,267	+ 1,15
Copper, iron and nickel in ores - Minerais de cuivre, de fer et de nickel	+ 719	+ 805	+ 524	+ 81
Fabricated materials, inedible - Demi-produits, non comestibles	+ 2,714	+ 3,757	+ 5,178	+ 5,40
Of which - Dont:				
Lumber, newsprint and wood pulp - Sciages, papier journal et pâte de bois	+ 2,506	+ 3,156	+ 3,799	+ 4,58
Chemicals - Produits chimiques	- 178	- 176	- 173	- 1
Fabricated iron and steel - Fer et acier	+ 86	+ 109	+ 190	+ 1
End products, inedible - Produits finis, non comestibles	- 4,835	- 5,452	- 6,005	- 8,28
Of which - Dont:				
Automotive products - Produits de l'automobile	- 633	- 613	- 503	- 1,40
Machinery - Machines et outillage	- 1,590	- 1,571	- 1,701	- 2,30
Personal and household goods - Effets personnels et articles ménagers	- 766	- 823	- 861	- 9

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5.

Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

Receipts from international travel were \$702 million while payments were \$1,050 million. Receipts from United States visitors contributed about three-fifths of total receipts, while Canadian travel expenditures in the United States amounted to two-thirds of total travel payments.

Net inflows of migrants' funds, at \$105 million, represented 61% of the total surplus on unilateral transfers.

Transactions By Area

Transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers produced a deficit of \$4,539 million in the first half of 1979, twice as high as the deficit in the corresponding period of 1978. The increase in the current account deficit with the United States occurred as a result of a significant swing of over \$1.5 billion in the merchandise trade balance to a deficit of about half a billion dollars, and a rise of 20% to \$4.1 billion in the deficit on non-merchandise transactions.

Les recettes au compte des voyages internationaux ont été de \$702 millions, et les paiements ont totalisé \$1,050 millions. Les visiteurs des États-Unis ont été à l'origine d'environ les trois cinquièmes des recettes totales, alors que les dépenses des Canadiens aux États-Unis ont représenté les deux tiers du total des paiements au titre des voyages.

Les entrées nettes de capitaux des immigrants (\$105 millions) ont figuré pour 61 % de l'excédent total des transferts unilatéraux.

Opérations par région

Les opérations avec les États-Unis au titre des biens, des services et des transferts unilatéraux ont donné lieu à un déficit de \$4,539 millions au cours des six premiers mois de 1979, soit le double du déficit enregistré durant la période correspondante de 1978. Cette aggravation du déficit du compte courant avec les États-Unis résulte d'un revirement appréciable du solde commercial, de plus de \$1.5 milliard; celui-ci accuse maintenant un déficit d'environ un demi-milliard de dollars. En outre, le déficit des invisibles s'est creusé de 20 %, pour se chiffrer à \$4.1 milliards.

TABLE III. Crude Petroleum Imports, Six Months 1978 and 1979

TABLEAU EXPLICATIF III. Importations de pétrole brut, six mois de 1978 et 1979

Country Pays	Six months Six mois			
	1978		1979	
	Volume	Value	Volume	Value
	'000 bbl.	\$'000,000	'000 bbl.	\$'000,000
	'000 bbl		'000 bbl	
Venezuela	40,093	600	40,356	662
Saudi Arabia - Arabie Saoudite	24,221	361	32,190	517
Qatar - Koweït	-	-	3,664	56
Liberia - Algérie	769	13	2,047	36
Iraq - Irak	4,881	70	1,952	31
Trinidad and Tobago - Trinité et Tobago	434	6	-	-
United Kingdom - Royaume-Uni	-	-	665	12
Ecuador - Équateur	1,672	24	853	15
Iran	24,201	341	3,081	55
Egyptian Arab Republic - Égypte	2,280	32	-	-
Yemen	2,911	41	-	-
Other countries - Autres pays	262	4	737	13
Total - Total partiel	101,724	1,492	85,545	1,397
Imports under oil exchange agreement with the United States - Importations en vertu de l'accord de troc avec les États-Unis	14,099	217	24,898	471(1)
TOTAL	115,823	1,709	110,443	1,868

Source: External Trade Division, Statistics Canada.

Source: Division du commerce extérieur, Statistique Canada.

Adjusted for Balance of Payments purposes.

Exports to the United States rose in value by \$3.5 billion to \$21,639 million, accounting for 71 % of total merchandise exports in the first half of 1979. Strong export gains were recorded over a wide range of commodities. The largest increase in absolute terms was a rise of more than \$0.4 billion in sales of automotive products. Within this commodity grouping, exceptionally strong gains were recorded in sales of trucks, truck tractors and chassis and in motor vehicle parts excluding engines. These gains were substantially offset, however, by declines in sales of passenger vehicles and of motor vehicle engines and related parts.

The value of deliveries of crude petroleum to refineries in the United States rose by \$361 million or nearly 50 % to \$1.1 billion. In volume terms, shipments were up 17 % from a year earlier. The growth in volume was more than accounted for by shipments under exchange agreements, which provide for a barrel-for-barrel exchange of oil. The quantity of quota-regulated exports fell by 3 %, due to reductions in export allocations, particularly during the second quarter of 1979.

The level of woodpulp exports to the United States, which has remained virtually unchanged over much of the last four years, recorded a \$1/4 billion or 46 % growth in the first six months of 1979. Shipments of iron ore more than tripled from their depressed levels in the first two quarters of 1978, which was brought about by a four-month strike in the iron mines located in Labrador and Quebec.

Natural gas exports increased by about \$0.2 billion, half of which was attributable to a 9 % rise in volume. Other commodities registering significant gains included aircraft and aircraft engines and parts, fabricated iron and steel, lumber, rolling stock, radioactive ores and concentrates and organic and inorganic chemicals.

Fabricated nickel and alloy exports fell to \$178 million, about half their level of a year earlier, while shipments of nickel in ores, concentrates and scrap also recorded a significant decline to a level of only \$23 million. (Large declines were also recorded in nickel exports to the rest of the world, reflecting continued weak world demand). Other declines were also recorded for aluminum including alloys, ships and copper and alloys.

Imports from the United States totalled \$22,127 million, 30 % higher than a year earlier. About two-thirds of the \$5.1 billion increase was concentrated in the end products or manufactured goods section of trade, led by a \$1.5 billion or 26 % rise in the value of imports of automotive products. Strong gains were recorded over most categories of trade, with the exception of imports of motor vehicle engine parts, which showed a decline. The surge in imports of automotive imports set against a more moderate rise of 8 % in exports, resulted in a \$1.1 billion widening of the deficit on automotive trade to \$1.4 billion. The overall growth in this deficit was occasioned by both a reduction in the surplus on trade in assembled vehicles, together with an increase in the deficit on trade in motor vehicle parts, including engines. The value of crude oil imported from the United States under the Mid-Continent and Eastern Canadian Exchange Agreements more than doubled to \$471 million. The volume of these oil imports increased by nearly two thirds, almost entirely accounted for by deliveries under Eastern Canadian Exchange Agreements. Imports under these agreements, which began only in January 1979, involve the delivery to Canada by tanker of Middle Eastern or other offshore oil. The export portion of the exchanges are delivered by pipeline to the United States Mid-West. The oil swaps are required because of physical constraints on the flow of Western oil to Eastern Canada, and because of tight supplies of imported oil. These imports accounted for 25 % of the total value of oil imports in the first half of 1979,

En valeur, les exportations vers les États-Unis se sont élevées à \$21,639 millions, soit une augmentation de \$3.5 milliards, et ont représenté 71 % des exportations totales de marchandises au cours de la première moitié de 1979. À cet égard diverses catégories de produits ont enregistré des gains importants. Les ventes de produits automobiles ont crû de plus \$0.4 milliard et ont le plus progressé en chiffres absolus. Dans cette catégorie, les ventes de camions, de camions tracteurs et de châssis et celles de pièces de véhicules automobiles (moteurs non compris) ont fait des gains appréciables, atténuées cependant par une baisse marquée des ventes de voitures particulières et de moteurs de véhicules automobiles et de pièces connexes.

La valeur des livraisons de pétrole brut aux raffineries de États-Unis s'est accrue de \$361 millions, soit de près de 50 % pour atteindre \$1.1 milliard. En volume, il s'agit d'un accroissement de 17 % par rapport à l'année précédente, attribuable en grande partie aux livraisons de pétrole effectuées en vertu d'accords de troc qui prévoient l'échange de quantités égales de pétrole. La quantité des exportations contingentées a diminué de 3 %, à cause de la réduction des contingents, en particulier au cours du deuxième trimestre de 1979.

Les exportations de pâte de bois vers les États-Unis, qui étaient demeurées stables pendant la majeure partie des quatre dernières années, ont progressé de un quart de milliard de dollars, soit de 46 %, au cours des six premiers mois de 1979. Les livraisons de minerai de fer ont plus que triplé par rapport à leurs faibles niveaux des deux premiers trimestres de 1978 causés par la grève qui a paralysé pendant quatre mois les mines de fer du Labrador et du Québec.

Les exportations de gaz naturel ont augmenté d'environ \$0.2 milliard; la moitié de cette hausse est attribuable à un accroissement de 9 % en volume. Parmi les autres marchandises qui ont fait des progrès sensibles, notons les aéronefs et les moteurs et les pièces d'aéronefs, les produits en fer et en acier travaillés, le bois de sciage, le matériel ferroviaire roulant, les minerais et concentrés radioactifs, les produits chimiques organiques et inorganiques.

Les exportations de nickel sous forme de produits travaillés et d'alliages ont totalisé \$178 millions, tombant à la moitié de leur niveau de l'année précédente, alors que celles sous forme de minerai, de concentrés et de déchets ont chuté elles aussi et se sont chiffrées à \$23 millions seulement. (Les exportations de nickel vers le reste du monde ont également accusé un recul important en raison de la faiblesse continue de la demande mondiale). Les autres marchandises qui ont diminué sont notamment l'aluminium (alliages compris), les navires et le cuivre (alliages compris).

Les importations en provenance des États-Unis ont totalisé \$22,127 millions, en hausse de 30 % sur l'année précédente. Près des deux tiers de l'augmentation de \$5.1 milliards ont été réalisés par le groupe des produits finals ou manufacturés, dominé par les produits automobiles dont les importations se sont chiffrées à \$1.5 milliard, en hausse de 26 %. La plupart des catégories de produits ont enregistré des gains importants à l'exception des pièces de moteurs de véhicules automobiles dont les importations ont reculé. Cette poussée des importations des produits automobiles, accompagnée d'une hausse modérée des exportations (8 %), a creusé de \$1.1 milliard le déficit du commerce des produits automobiles qui s'est établi à \$1.4 milliard. Cet accroissement s'explique à la fois par la contraction de l'excédent du commerce des véhicules montés et par une aggravation du déficit du commerce des pièces de véhicules automobiles (moteurs compris). À \$471 millions, la valeur du pétrole brut importé des États-Unis aux termes des accords de troc a plus que doublé. En volume, ces importations ont augmenté de près des deux tiers; et elles ont été presque toutes effectuées aux termes des accords concernant l'Est canadien. Entrés en vigueur en janvier 1979 seulement, ces accords prévoient l'importation par navire de pétrole provenant du Moyen-Orient ou d'autres pays étrangers. Les importations de leur contrepartie dans la livraison de pétrole par pipeline du Mid-West des États-Unis. De tels trocs ont été rendus nécessaires par les difficultés physiques auxquelles se heurte l'acheminement du pétrole de l'ouest vers l'est du Canada et par l'approvisionnement difficile sur les marchés étrangers. Ces importations ont représenté 25 % de la valeur totale des importations totales de pétrole durant la première moitié de

up from about 13% in 1978. Imports of civilian aircraft, engines and parts, were up sharply by over \$200 million. Other significant gains were recorded for imports of precious metals, including alloys (mainly gold), tractors, engines and parts, telecommunication and related equipment, electronic computers and other office machines and equipment, and fabricated iron and steel products.

The non-merchandise deficit with the United States rose by 20% to \$4,051 million in the first six months of 1979. Total non-merchandise receipts increased by 9% to \$2.5 billion while payments advanced by 16% to \$6.5 billion.

All of the service items produced enlarged deficits during this period, led by net payments in respect of "other service" transactions which rose by 29% to \$1,388 million. Over four-fifths of this increase was due to the growth in net payments on account of miscellaneous income transactions.

Inflows of interest and dividends were virtually unchanged from the first half of 1978, while payments rose by 18% to \$1,933 million due mainly to higher outflows of interest payments. The deficit on this account was \$1,687 million, an increase of 22% from a year earlier and represented over two-fifths of the total non-merchandise deficit.

The deficit on freight and shipping transactions rose by two-thirds to \$139 million reflecting to a large extent Canada's weakening trade position with the United States.

Receipts from United States travellers in Canada grew by 7% to \$599 million while expenditures of Canadian visitors in the United States increased by a moderate 4% to \$1,468 million. This represents a relatively small increase of 1% to \$869 million in net travel expenditures in the United States as against a growth of 21% in the same period last year. This drastic slowdown in the expansion of the travel deficit with the United States partly reflects the dampening effect on Canadian travel of the continuing decline in the external value of the Canadian dollar and the persistent lack of available supplies of gasoline in parts of the United States.

The surplus on unilateral transfer transactions fell from \$40 million in the first half of 1978 to \$32 million in 1979.

The deficit on current account transactions between Canada and the European Economic Community (including the United Kingdom), at \$219 million, was below that of the corresponding period last year by 28%. While the deficit on non-merchandise transactions, at \$454 million, showed only a small improvement, due solely to higher unilateral transfer receipts, the surplus on merchandise trade was up by 53% to \$235 million.

Exports to the EEC rose by one quarter to \$3,006 million in the first six months of 1979. Within this market, the more important increases were recorded in sales to the Netherlands, West Germany, and Italy, rising from a \$229 million gain for the Netherlands to a \$128 million increase for Italy. Shipments to the United Kingdom, at just over \$1.0 billion, were virtually unchanged from their level of a year earlier. On a commodity basis, there were increased sales of iron ores and concentrates, woodpulp, lumber, rapeseed, while significant declines were noted for exports of nickel in ores and concentrates, copper and alloys, steel and alloys and precious metals in ores. Sales to the EEC accounted for about 10% of total Canadian exports during the first half of 1979.

Imports from the EEC rose by 23% to \$2,771 million. The resultant surplus on trade with the Community amounted to \$235 million, up by more than 50%. Imports from West Germany rose by nearly \$200 million, while

1979, contre environ 13 % en 1978. Les importations d'aéronefs civils, de moteurs et de pièces se sont accrues de façon prononcée, soit de plus de \$200 millions. Ont également enregistré des gains importants les métaux précieux dont les alliages (surtout l'or), les tracteurs, les moteurs et les pièces, le matériel de télécommunications et connexe, les ordinateurs et le matériel de bureau et les produits en fer et en acier travaillés.

Le déficit des invisibles avec les États-Unis s'est accru de 20 %, pour se chiffrer à \$4,051 millions au cours des six premiers mois de 1979. Les recettes totales des invisibles ont augmenté de 9 % et atteint \$2,5 milliards, tandis que les paiements ont progressé de 16 % et se sont élevés à \$6.5 milliards.

Tous les postes des services ont accentué leur déficit durant la période; ainsi, les "autres opérations au titre des services" se sont soldées par des paiements de \$1,388 millions, en hausse de 29 %. Plus des quatre cinquièmes de cette augmentation sont attribuables à l'accroissement des paiements au chapitre des revenus divers.

Les entrées d'intérêts et de dividendes sont demeurées à peu près à leur niveau de la première moitié de 1978, tandis que les paiements ont crû de 18 % pour atteindre \$1,933 millions, à cause surtout de sorties importantes sous forme d'intérêts. Le déficit du compte s'est chiffré à \$1,687 millions, en hausse de 22 % par rapport à l'année précédente, et a été à l'origine de plus des deux cinquièmes du déficit total des invisibles.

Le déficit enregistré au titre des transports s'est chiffré à \$139 millions, soit une augmentation des deux tiers imputable en grande partie au repli des échanges commerciaux avec les États-Unis.

Les recettes provenant des voyageurs des États-Unis au Canada se sont accrues de 7 % et se sont chiffrées à \$599 millions, tandis que les dépenses des visiteurs canadiens aux États-Unis ont progressé modérément de 4 % pour atteindre \$1,468 millions. Cela s'est soldé par des dépenses de \$869 millions au titre des voyages aux États-Unis, ce qui représente une légère augmentation de 1 %, contre un bond de 21 % pour la période correspondante de l'année précédente. L'expansion du déficit des voyages avec les États-Unis a été freinée pour une part par la dépréciation continue du dollar canadien et par la pénurie apparente d'essence dans certains coins des États-Unis, facteurs qui ont refroidi les intentions de voyage des Canadiens.

L'excédent des transferts unilatéraux est passé de \$40 millions pendant la première moitié de 1978 à \$32 millions pour les six premiers mois de 1979.

Les opérations en compte courant entre le Canada et la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris) ont laissé un déficit de \$219 millions, inférieur de 28 % à celui enregistré pour la période correspondante de 1978. Le déficit des invisibles (\$454 millions) s'est amélioré légèrement, grâce uniquement à une majoration des recettes au titre des transferts unilatéraux, alors que l'excédent du commerce des marchandises a fait un bond de 53 % pour s'établir à \$235 millions.

Les exportations à destination de la CEE ont totalisé \$3,006 millions pendant les six premiers mois de 1979, en hausse de 25 %. Ce sont les ventes aux Pays-Bas, à l'Allemagne de l'Ouest et à l'Italie qui ont connu les plus fortes augmentations, celles-ci allant de \$229 millions pour les Pays-Bas à \$128 millions dans le cas de l'Italie. Les expéditions vers le Royaume-Uni sont demeurées à peu près au niveau de l'année précédente, soit à un peu plus de \$1 milliard. Pour ce qui est des produits, on a observé une progression des ventes de minerais et de concentrés de fer, de pâte de bois, de bois de sciage, de colza, et un recul important des minerais et des concentrés de nickel, du cuivre et alliages, du nickel et alliages et des minerais de métaux précieux. Les ventes à la CEE ont été à l'origine d'environ 10 % du total des exportations canadiennes au cours de la première moitié de 1979.

Les importations en provenance de la CEE ont augmenté de 23 % pour se chiffrer à \$2,771 millions. Ainsi, le commerce avec le Marché commun a laissé un excédent de \$235 millions, en hausse de plus de 50 %. Les importations en provenance de

other sizeable gains were also recorded for the United Kingdom, Italy and France. Commodities showing an increase in imports included military weapons, ordnance and parts, fabricated iron and steel, automotive products, and chemicals. Over 9% of Canada's import bill was comprised of purchases from the Community.

At \$454 million there was no significant change in the total non-merchandise deficit with the EEC as relatively large changes on some of the accounts were offsetting. With interest and dividend payments rising by over a fifth to \$591 million the deficit on this account increased by 11% to \$431 million despite an increase in receipts of more than two-thirds to \$160 million. The deficit on "other service" transactions increased by 52% to \$105 million mainly due to increased levels of government expenditures in the EEC.

There was, however, a \$53 million improvement in the balance on international travel transactions to a deficit of \$84 million. Travel receipts increased by almost one fifth to \$181 million while payments dropped by 8% to \$265 million.

The surplus on unilateral transfer transactions grew by 28% to \$128 million. Increased inflows of immigrants' funds from the EEC accounted for over four-fifths of the overall improvement on the balance.

With all other countries Canada's balance on current account swung by over three-quarters of a billion dollars to a surplus of \$446 million. The merchandise trade surplus nearly tripled to \$788 million while the deficit on non-merchandise transactions declined by \$1/4 billion to \$342 million as result of a drop in the level of official contributions.

Exports to this group of countries increased by about \$1.0 billion to \$5,846 million. Shipments to Japan, Canada's second largest trading partner, were up by 29% to \$1.9 billion. Largely due to increased sales of zinc, copper and lead, crude materials contributed nearly half of the \$431 million expansion in exports to this market. An advance of more than \$150 million in exports of fabricated materials was more than accounted for by sales of lumber and woodpulp. Sales to South Korea more than doubled from their level of a year earlier while shipments to Australia and the People's Republic of China increased by 44% and 37%, respectively. In absolute terms, shipments to these three countries increased by nearly \$300 million. Exports to Iran and Bangladesh fell sharply, while smaller declines were also recorded for Mexico and Poland.

Imports from this group of countries increased by only 10% to \$5,058 million. Crude petroleum, one of the more important commodities imported from these countries, fell by over \$100 million. While petroleum imports from Saudi Arabia, Venezuela and Kuwait increased sharply, large declines were recorded in purchases from Iran, Gabon, Iraq and the Egyptian Arab Republic. Oil imports from Iran fell from a level of \$341 million in the first two quarters of 1978, to only \$55 million in the same period of 1979. This development resulted from the cessation of virtually all oil sales by Iran in the first quarter of 1979, with the change in government in that country. Despite this decline, the total value of Canada's crude petroleum imports were up some 9%, due mainly to imports of oil from the United States under the exchange agreements. Imports from Japan totalled \$1.1 billion, about the same level as in 1978. While imports of automotive products from Japan fell by more than a quarter, offsetting increases were recorded for other commodities, which included fabricated iron and steel products, photographic goods, and electric generators and motors. There were sizeable gains in imports from Taiwan and Australia.

l'Allemagne de l'Ouest ont crû de près de \$200 millions, le Royaume-Uni, l'Italie et la France enregistrant eux aussi des gains appréciables. Les marchandises qui ont connu une progression sont les armes, l'artillerie et les pièces militaires, les produits en fer et en acier travaillés, les produits automobiles et les produits chimiques. Plus de 9 % des importations canadiennes proviennent du Marché commun.

Le déficit des invisibles avec la CEE est demeuré assez stable dans l'ensemble, étant donné que des variations relativement élevées de certains postes se sont annulées. S'agissant des intérêts et des dividendes, l'accroissement de plus de un cinquième des paiements, qui se sont chiffrés à \$591 millions, a aggravé le déficit (\$431 millions), en hausse de 11 %, malgré une augmentation de plus des deux tiers des recettes, qui ont atteint \$160 millions. Le déficit des "autres opérations au titre des services" a crû de 52 % pour passer à \$105 millions, en raison principalement d'une majoration des dépenses publiques dans la CEE.

Le solde des voyages internationaux, toujours déficitaire (\$84 millions), a néanmoins été réduit de \$53 millions. Les recettes ont augmenté d'environ un cinquième, pour se chiffrer à \$181 millions, tandis que les paiements se sont élevés à \$265 millions, en baisse de 8 %.

L'excédent au titre des transferts unilatéraux a progressé de 28 % pour atteindre \$128 millions. Un accroissement des capitaux des immigrants en provenance de la CEE est à l'origine de plus des quatre cinquièmes de l'amélioration globale du sold

Le solde du compte courant du Canada avec tous les autres pays a enregistré un revirement d'environ trois quarts de milliard de dollars pour devenir excédentaire de \$446 millions. L'excédent du commerce des marchandises a presque triplé pour se chiffrer à \$788 millions, tandis que le déficit des invisibles a baissé de un quart de milliard de dollars, passant à \$342 millions, à cause du recul des contributions officielles.

Les exportations destinées à ce groupe de pays ont totalisé \$5,846 millions, ayant augmenté de \$1 milliard environ. Les livraisons au Japon, le deuxième partenaire commercial du Canada, ont progressé de 29 % pour atteindre \$1.9 milliard. Grâce surtout à l'augmentation des ventes de zinc, de cuivre et de plomb, les matières premières sont responsables de près de la moitié de l'accroissement de \$431 millions enregistré par les exportations destinées à ce marché. Les exportations de demi-produits, principalement celles de bois de sciage et de pâte de bois, ont crû de plus de \$150 millions. Les ventes à la Corée du Sud ont plus que doublé par rapport à l'année précédente, alors que les livraisons à l'Australie et à la République populaire de Chine ont augmenté respectivement de 44 % et de 37 %. En chiffres absolus, les expéditions vers ces trois pays se sont accrues de près de \$300 millions. Les exportations vers l'Iran et le Bangladesh ont chuté fortement, alors que celles vers le Mexique et la Pologne ont accusé de légers reculs.

Les importations en provenance de ce groupe de pays n'ont grimpé que de 10 % et ont totalisé \$5,058 millions. Le pétrole brut, l'une des principales marchandises importées de ces pays a connu une diminution de plus de \$100 millions. L'essor des importations en provenance de l'Arabie saoudite, du Venezuela et du Kuwait n'a pas comblé le recul accusé par les achats auprès de l'Iran, du Gabon, de l'Irak et de la République arabe d'Egypte. Se chiffrant à \$341 millions durant les deux premiers trimestres de 1978, les importations de pétrole en provenance de l'Iran sont tombées à \$55 millions pour la période correspondante de 1979. Cette situation s'explique par le fait que l'Iran a interrompu, à toutes fins pratiques, les ventes de pétrole au cours du premier trimestre de 1979 par suite du changement de gouvernement. Ce recul n'a pas empêché le Canada d'accroître de 9 % la valeur de ses importations totales de pétrole brut, à cause principalement des importations provenant des États-Unis aux termes des accords de troc. Les importations en provenance du Japon ont totalisé \$1.1 milliard ce qui représente à peu près leur niveau de 1978. La chute de plus du quart au titre des produits automobiles a été compensée par la progression des achats d'autres marchandises, notamment les produits en fer et en acier travaillés, les articles de photographie, les génératrices et les moteurs électriques. Les importations en provenance de Taiwan et de l'Australie ont fait des gains appréciables.

Non-merchandise transactions with all other countries resulted in a deficit of \$342 million compared to a deficit of \$593 million in the first half of 1978. The major contributor to this improvement in the balance was a sharp drop in the amount of Canada's official contributions, which were unusually high last year due to the forgiveness of loans to a number of developing countries. Interest and dividend receipts fell by two-thirds to \$70 million while payments rose by almost third to \$233 million resulting in a deficit on this account of \$163 million versus a surplus of \$29 million in the first six months of 1978. The surplus on "other service" transactions increased by more than 50% to \$24 million. Increased net receipts for business services, partly reflecting the increased activity of Canadian corporations in overseas development projects, largely accounted for the improvement in the surplus on this account.

The balance on travel transactions improved by \$31 million to a deficit of \$316 million as payments increased marginally while receipts rose by almost a third. Freight and shipping receipts rose by \$64 million, double the increase in payments, resulting in a surplus of over two-fifths in the surplus to \$105 million. Flows of immigrants' funds declined by 9% to \$121 million, due entirely to a lower level of immigration to Canada.

Les opérations sur invisibles avec les autres pays ont laissé un déficit de \$342 millions, contre celui de \$593 millions enregistré au premier semestre de 1978. Ce redressement s'explique surtout par la chute prononcée des contributions officielles du Canada; celles-ci avaient été particulièrement élevées l'année dernière en raison des dettes remises à plusieurs pays en voie de développement. Au chapitre des intérêts et des dividendes, on a passé d'un excédent de \$29 millions pour les six premiers mois de 1978 à un déficit de \$163 millions laissé par le recul des deux tiers des recettes (\$70 millions) et l'augmentation d'environ le tiers des paiements (\$233 millions). L'excédent des "autres opérations au titre des services" se sont soldées par un excédent de \$24 millions, en hausse de plus de 50 %. Celui-ci est attribuable en grande partie à la hausse des recettes nettes concernant les services commerciaux, qui reflète l'importance croissante des sociétés canadiennes dans les programmes de développement outre-mer.

Le solde des voyages s'est redressé de \$31 millions, la faible augmentation des paiements et la hausse de près d'un tiers des recettes laissant un déficit de \$316 millions. Les recettes des transports ont crû de \$64 millions, soit à un rythme deux fois plus rapide que la montée des paiements, de sorte l'excédent a grimpé de plus des deux tiers pour se chiffrer à \$105 millions. Les entrées de capitaux des immigrants ont baissé de 9 %, se chiffrant à \$121 millions, à cause du recul de l'immigration au Canada.

TABLE IV. Capital Movements(1)

TABLEAU EXPLICATIF IV. Mouvements de capitaux(1)

	1978			1979			1977	1978
	II	III	IV	I	II			
	millions of dollars - millions de dollars							
Direct investment in Canada - Investissements directs au Canada	- 20	+ 380	- 735	- 125	- 5	+ 625	- 125	
Direct investment abroad - Investissements directs à l'étranger	- 600	- 545	- 495	+ 50	- 205	- 740	- 2,010	
Portfolio transactions - Commerce des valeurs mobilières	+ 2,897	+ 283	+ 882	+ 1,445	+ 666	+ 5,355	+ 5,081	
Long-term capital movements in long-term forms - Mouvements de capitaux à long terme	- 26	+ 191	+ 192	+ 875	+ 221	- 852	+ 333	
Resident holdings of foreign short-term funds - Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme	+ 1,103	- 1,021	+ 1,422	+ 1,167	+ 1,718	+ 699	+ 2,224	
Resident holdings of Canadian short-term funds - Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme	+ 47	- 52	+ 132	+ 844	+ 223	+ 462	+ 3	
Short-term capital movements in short-term forms - Mouvements de capitaux à court terme	- 117	- 306	- 222	+ 242	+ 854	- 820	- 1,766	
Net capital movements - Mouvements nets de capitaux	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176	+ 4,498	+ 3,472	+ 4,729	+ 3,740	

A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

CAPITAL ACCOUNT

Direct Investment

Direct investment in Canada resulted in a net outflow of \$5 million in the second quarter, a substantial reduction from the net outflow of \$125 million in the first quarter. This represented the fourth out of the last five quarters where there has been a net outflow from direct investment in Canada. The principal reason for this unusual situation was the acquisition by residents of Canada of foreign direct investors' interests in Canadian companies, mainly in the petroleum and natural gas sector. If those transactions which do not affect capital formation or working capital requirements are excluded, however, there would have been a net inflow of about \$200 million in the second quarter, mostly from the United States.

On a sectoral basis, with these latter transactions excluded, the petroleum and natural gas sector accounted for about half the net inflow, with merchandising and mining sectors attracting most of the balance.

Canadian direct investment abroad produced a net outflow of \$205 million in the second quarter, a return to a more normal figure, following the unusual net inflow of \$50 million in the first quarter, which was attributable in part to the sale by Brascan Limited to the Government of Brazil of its Brazilian utility subsidiary. Takeovers and other transactions not affecting capital formation or working capital requirements were not an important factor affecting the net flow in the second quarter.

The mining industry sourced the bulk of the outflows, while the petroleum and financial sectors, which includes real estate companies, also provided significant outflows.

Security Transactions

Transactions with non-residents in Canadian and foreign securities produced a net inflow of \$666 million in the second quarter, somewhat less than half the revised net inflow of \$1,445 million in the first quarter.

The principal reason for the decline was a sharp decrease in sales of Canadian new issues to non-residents, the net inflow from such sales amounting to \$971 million, less than half of the revised net inflow in the first quarter of \$2,168 million. Of particular significance was the sharply reduced level of sales of new issues to non-residents by the provinces and their agencies. These borrowers usually meet a large proportion of their capital requirements by placing bonds in foreign capital markets but in the second quarter they raised only \$407 million, down from \$886 million in the first quarter. This halved the proportion of net new issues (excluding acquisitions made under the Canada Pension Plan) that was raised from non-residents. Net sales to non-residents of new issues of the Government of Canada fell to \$45 million, close to the historical average, down from \$769 million in the first quarter. The first quarter figure was abnormally large, reflecting the federal government's actions to bolster official international reserves by borrowing in Switzerland and Japan.

Another notable feature of the second quarter was the re-opening of the Euro-Canadian dollar bond market, which had been unutilized since the fourth quarter of 1977. This resumed activity reflected the appreciation of the Canadian dollar vis-à-vis other major trading currencies, particularly in April and May, and indicated a willingness by non-residents to hold Canadian dollar denominated assets. Canadian corporations were the major users of this market. As a result, Canadian

COMPTE DE CAPITAL

Investissements directs

Au deuxième trimestre, les investissements directs au Canada se sont soldés par une sortie nette de \$5 millions, ce qui représente une diminution appréciable par rapport à la baisse nette de \$125 millions observée au premier trimestre. Des cinq derniers trimestres, il s'agit du quatrième au cours duquel les investissements directs au Canada aient laissé une sortie nette. La cause principale de cette situation inhabituelle a été l'acquisition, par les résidents du Canada, des intérêts d'investisseurs directs étrangers dans des compagnies canadiennes, principalement dans le secteur du pétrole et du gaz naturel. Si ces transactions, qui ne touchent pas la formation de capital ou les besoins de fonds de roulement, sont exclues, toutefois, on aurait observé au cours du trimestre une entrée nette d'environ \$200 millions, principalement en provenance des États-Unis.

Par secteur d'activité, et compte non tenu de ces dernières transactions, c'est le secteur du pétrole et du gaz naturel qui a compté pour plus de la moitié de l'entrée nette, la plus grande partie du reste se répartissant entre les secteurs du commerce des marchandises et des mines.

Les investissements directs canadiens à l'étranger ont laissé une sortie nette de \$205 millions au deuxième trimestre, ce qui est un retour à un niveau plus normal, après la sortie nette inhabituelle de \$50 millions au premier trimestre, laquelle était en partie attribuable à la vente au gouvernement du Brésil par Brascan Limited de sa filiale brésilienne dans le domaine des services publics. Les prises de contrôle et les autres opérations qui ne touchent pas la formation de capital ou les besoins de fonds de roulement n'ont pas affecté de façon sensible le mouvement net au deuxième trimestre.

La plus grande partie des sorties proviennent du secteur des mines, pendant que les secteurs du pétrole et des finances (dont les sociétés immobilières) accusent également des sorties appréciables.

Transactions sur valeurs mobilières

Les opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières canadiennes et étrangères se sont soldées par une entrée de \$666 millions au deuxième trimestre, soit un montant légèrement inférieur à la moitié de l'entrée nette révisée de \$1,445 millions du premier trimestre.

Cette diminution résulte principalement d'une baisse prononcée des ventes de nouvelles émissions canadiennes à des non-résidents, l'entrée nette à ce titre s'étant élevée à \$971 millions, soit moins de la moitié de l'entrée nette révisée du premier trimestre (\$2,168 millions). Il convient de souligner la forte réduction des ventes de nouvelles émissions des provinces et de leurs organismes à des non-résidents. Généralement, ces emprunteurs satisfont une forte proportion de leurs besoins en capitaux en plaçant des obligations sur les marchés étrangers, mais ils n'ont ainsi réuni que \$407 millions au deuxième trimestre, contre \$886 millions au premier trimestre. Cela a réduit de moitié la proportion des nouvelles émissions nettes (à l'exception des acquisitions aux termes du Régime de pensions du Canada) vendues à des non-résidents. Les ventes nettes de nouvelles émissions du gouvernement du Canada à des non-résidents sont tombées à \$45 millions, tout près de la moyenne historique, en baisse par rapport à \$769 millions au premier trimestre. Le chiffre du premier trimestre avait été exceptionnellement élevé à cause des mesures prises par le gouvernement fédéral pour gonfler les réserves internationales officielles en empruntant en Suisse et au Japon.

Le deuxième trimestre se caractérise aussi par la réouverture du marché des euro-obligations libellées en dollars canadiens auquel on n'avait pas eu recours depuis le quatrième trimestre de 1977. Cette reprise d'activité reflète l'appréciation du dollar canadien par rapport aux autres principales devises commerciales, particulièrement en avril et en mai, et traduit l'intérêt des non-résidents pour les avoirs libellés en dollars canadiens. Ce sont principalement les sociétés canadiennes qui ont eu recours à ce marché. Il en est résulté

llar denominated issues placed outside Canada accounted r about 40% of all sales of new issues to non-resi- nts. Slightly over one half were denominated in ited States dollars as compared with over 60% in the rst quarter. The balance represented acquisitions non-residents of Canadian dollar denominated issues itially placed on the domestic market.

Sales to residents of the United States accounted r about a quarter of all new issues sold to non- residents, a substantially lower proportion than usual. the other hand, residents of continental Europe quired about two-thirds of Canadian new issues placed road, about 25 percentage points more than in the rst quarter.

The sharp fall in new issues sold to non-residents ffects the overall decline in the level of net new ot issues(1) in the quarter, which almost halved, ile the proportion that was raised abroad fell by ven percentage points. In part, the lower level of c new issues in the second quarter was attributable the continuing high level of borrowing from banks, ch in Canada and abroad. This feature may be asso- ated with the continuing historically high level of erest rates which may deter some Canadian entities om entering a long-term financial commitment if they ect interest rates to fall in the future. In addi- on, corporations have enjoyed strong growth in prof- e, assisting them in meeting capital needs internally. ever, there were offerings of \$312 million in the ond quarter that had yet to be delivered by quarter's

Net new debt issues are defined as gross new debt es less retirements and excluding sales of Canada ings Bonds and acquisitions under the Canada Pension n.

que les titres libellés en dollars canadiens placés à l'exté- rieur du Canada ont représenté environ 40 % de toutes les ven- tes de nouvelles émissions à des non-résidents. Un peu plus de la moitié des titres étaient libellés en dollars américains comparativement à plus de 60 % pendant le premier trimestre. Le reste se compose de titres libellés en dollars canadiens placés initialement sur le marché intérieur et acquis par des non-résidents.

Les résidents des États-Unis ont acheté près du quart de toutes les nouvelles émissions vendues à des non-résidents, soit une proportion sensiblement plus faible que d'habitude. Par ailleurs, les résidents de l'Europe continentale ont acquis environ les deux tiers des nouvelles émissions canadiennes placées à l'étranger, ce qui représente une progression de 25 points par rapport au trimestre précédent.

La baisse prononcée des nouvelles émissions vendues à des non-résidents traduit la réduction globale du niveau des nou- velles émissions obligataires nettes(1) du trimestre, qui est pratiquement tombé de moitié, tandis que la proportion des émissions vendues à l'étranger a reculé de 7 points. Le faible niveau des nouvelles émissions du deuxième trimestre est attri- buable en partie au niveau continuellement élevé des emprunts bancaires au Canada et à l'étranger. Cette situation peut ré- sultier du niveau exceptionnellement élevé des taux d'intérêt. En effet, certaines entités canadiennes anticipent peut-être une baisse des taux d'intérêt, ce qui a pu les inciter à ne pas contracter d'engagements financiers à long terme. En outre, les sociétés ont bénéficié de fortes hausses des béné- fices, venant combler en partie leurs besoins en capitaux. Cependant, des offres de \$312 millions du deuxième trimestre n'avaient pas encore été livrées en fin de trimestre.

(1) Les nouvelles émissions obligataires nettes sont définies comme les nouvelles émissions obligataires brutes moins les remboursements et à l'exclusion des ventes d'obligations d'épargne du Canada et des acquisitions faites en vertu du Régime de pensions du Canada.

T TABLE V. New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

LEAU EXPLICATIF V. Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

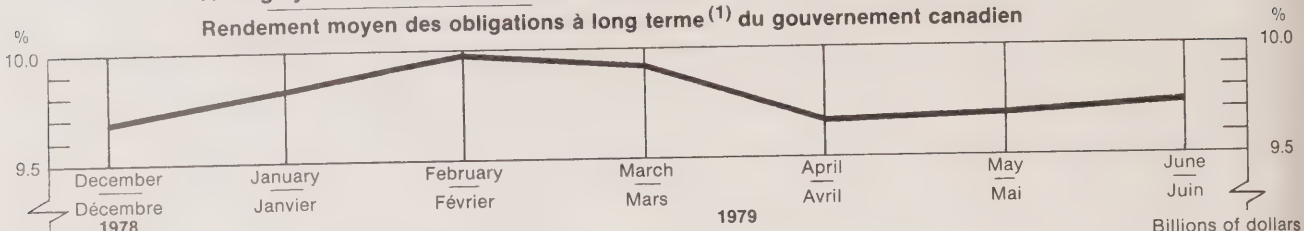
	1978			1979				
	II	III	IV	I	II	1977	1978	
	millions of dollars - millions de dollars							
all non-resident - À tous les non-résidents:								
ings - Offertes	1,975	614	1,601	2,047	1,213	6,110	5,959	
veries - Livrées	3,012	591	1,525	2,141	961	5,895	6,459	
livered(1) - Non livrées(1)	55	78	154	60	312	654	154	
he United States - Aux rési- nts des États-Unis:								
ings - Offertes	632	448	1,448	866	425	2,992	3,938	
veries - Livrées	1,612	370	1,372	960	243	2,923	4,274	
livered(1) - Non livrées(1)	-	78	154	60	242	490	154	
ut end of period.								
la fin de la période.								

Bank of Canada Holdings of Government of Canada Long-term Bonds

Avoirs de la Banque du Canada en obligations à long terme du gouvernement canadien

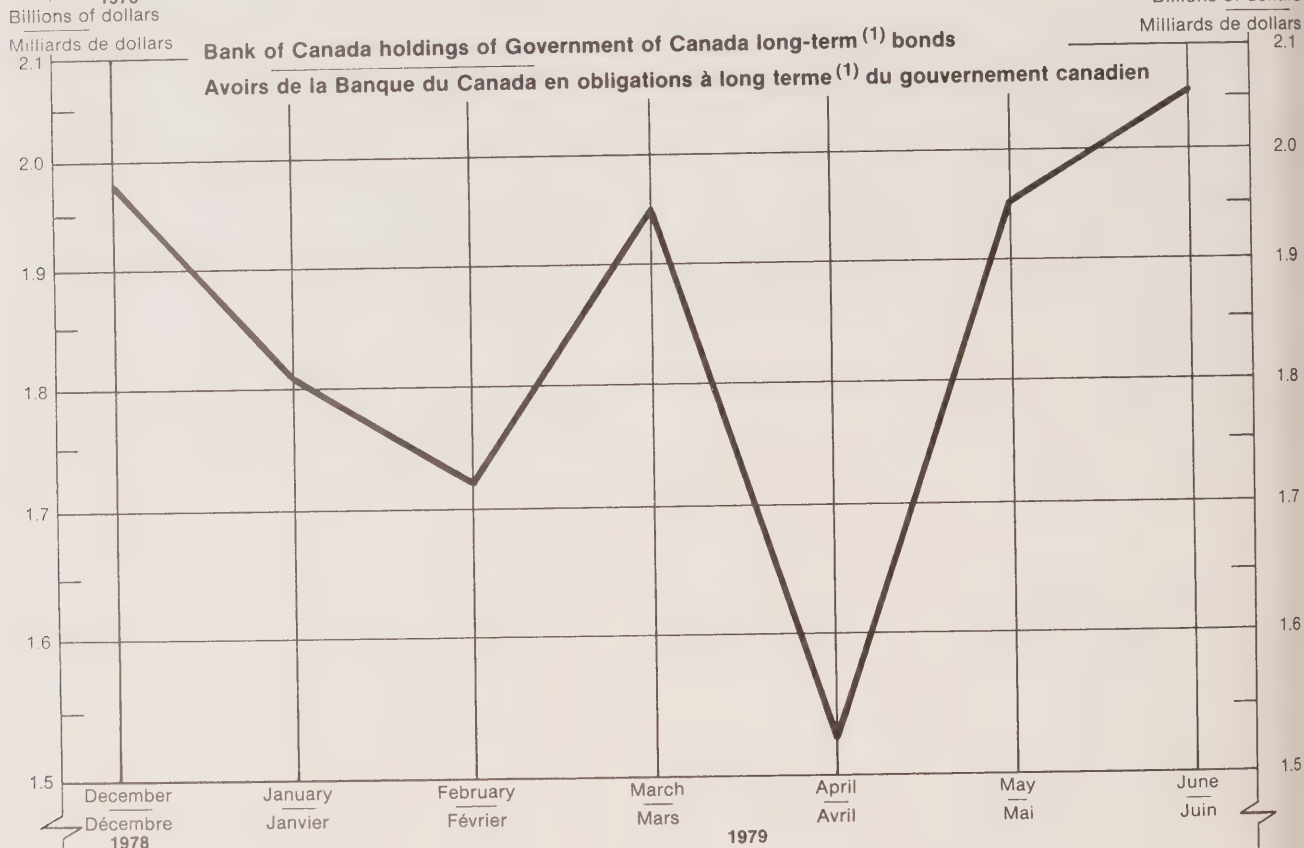
Average yield on Government of Canada long-term ⁽¹⁾ bonds

Rendement moyen des obligations à long terme ⁽¹⁾ du gouvernement canadien



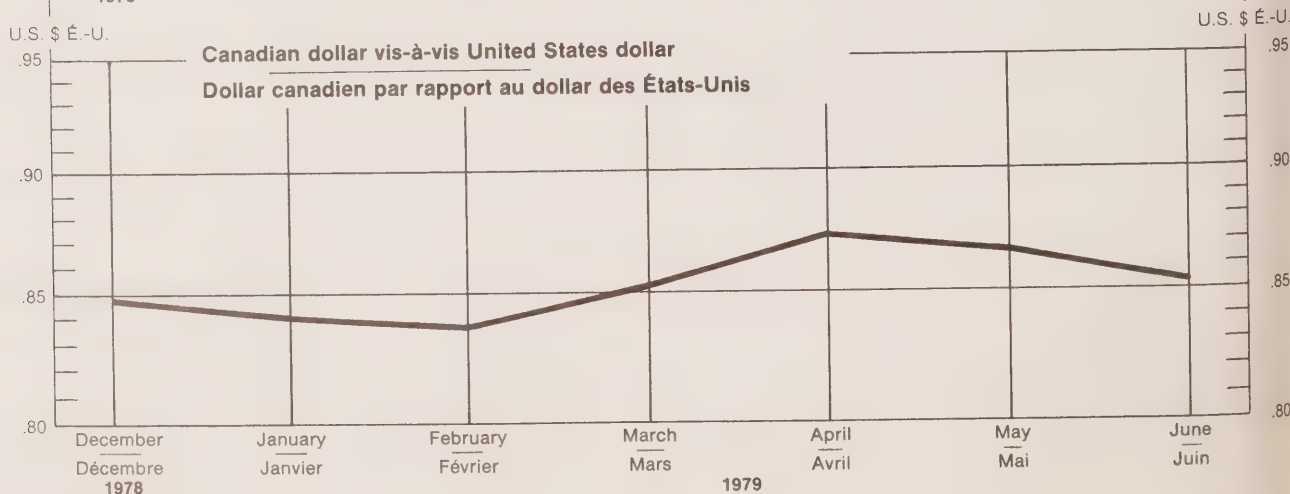
Bank of Canada holdings of Government of Canada long-term ⁽¹⁾ bonds

Avoirs de la Banque du Canada en obligations à long terme ⁽¹⁾ du gouvernement canadien



Canadian dollar vis-à-vis United States dollar

Dollar canadien par rapport au dollar des États-Unis



(1) Over 10 years.

(1) Plus de 10 ans.

A further aspect influencing the level of new issues sold to non-residents may have been related to the narrowing of the differential on the yields between Canadian and foreign securities. For example, the yield differential between Government of Canada and United States government long-term bonds fell to 112 basis points at the end of May while the average differential for the quarter was some 20 basis points lower than in the first quarter. In addition, the yield on a representative portfolio of 40 Canadian bonds fell about 15 basis points during the quarter, while that on an average of United States industrial bonds increased in April and May, though finishing June at the same level as at the end of March.

In order to counteract this tendency for Canadian long-term yields to fall, the Bank of Canada intervened heavily in the open market by selling substantial amounts of its inventory of Government of Canada long-term bonds (see chart), thereby exerting downward pressure on prices, and hence upward pressure on yields. By so intervening, the Bank of Canada prevented yields on Government of Canada bonds from falling very much, and as a result there were considerable capital inflows from non-residents, allowing the external value of the Canadian dollar to appreciate. Despite the central bank's actions, the inverse yield curve persisted, with yields on short-term debt instruments remaining above those on longer term bonds.

The degree of interest by non-residents in Canadian debt issues and the extent of the Bank of Canada's intervention in the open market during the quarter are indicated by the net inflow from trading in outstanding Canadian bonds and debentures which produced a record net inflow of \$233 million compared with a net inflow of \$80 million in the previous quarter. Nearly all the net inflow in the second quarter resulted from transactions in Government of Canada bonds, giving rise to a record net inflow of \$211 million. About two-thirds of this net inflow was from Japan. The gross value of sales and purchases, at \$505 million, was double that of the first quarter.

Trading in outstanding Canadian equities led to a net outflow of \$55 million in the second quarter, a substantial reduction from the net outflow of \$357 million in the first quarter, which figure was unusually large, partially because of the purchase by Petro-Canada Inc. of the minority shareholdings in Pacific Petroleum Ltd. Similarly, in the second quarter, takeovers affected the net flow. The purchases of 50% of the outstanding shares of Brascan Limited by Edper Equities Limited and 75% of the outstanding shares of Hudson's Bay Company by Thomson family interests resulted in substantial outflows to non-resident shareholders of these companies. The gross value of shares traded with non-residents increased by over 25% from the first quarter, in line with the higher level of trading on Canadian stock exchanges. The Toronto Stock Exchange 300 Composite Index closed the quarter at a record high closing level of 1,618.41, having gained 10% in the quarter. The advance was led by the real estate and construction, oil and gas, transportation, pipelines, and metals and minerals sectors. Only the merchandising sector declined.

Retirements of Canadian securities resulted in a net outflow from Canada of \$416 million, compared with a revised outflow of \$343 million in the first quarter. The outflow was swollen by nearly \$200 million as a result of a number of Canadian borrowers retiring before their maturity dates Swiss franc and Deutsche mark issues in order to refinance at lower rates of interest.

Le différentiel d'intérêt entre les valeurs mobilières canadiennes et étrangères peut aussi avoir influé sur le montant de nouvelles émissions vendues à des non-résidents. Par exemple, le différentiel d'intérêt entre les obligations à long terme du gouvernement du Canada et celles du gouvernement américain est tombé à 112 points de base à la fin du mois de mai, tandis que le différentiel moyen du trimestre a reculé de quelque 20 points de base par rapport au premier trimestre. En outre, le rendement sur un portefeuille représentatif de 40 obligations canadiennes est tombé d'environ 15 points de base pendant le trimestre, tandis que celui d'obligations industrielles américaines moyennes s'est accru en avril et en mai, bien qu'il ait clôturé en juin au même niveau qu'à la fin du mois de mars.

Pour contrer cette tendance à la baisse des rendements à long terme au Canada, la Banque du Canada est intervenue vigoureusement sur le marché libre en écoulant une part appréciable de son stock d'obligations à long terme du Canada (voir le graphique), ce qui a exercé une pression à la baisse sur les prix et donc une pression à la hausse sur les taux d'intérêt. De cette façon, la Banque du Canada a empêché les rendements des obligations du gouvernement du Canada de trop diminuer, et il en est résulté des entrées de capitaux considérables en provenance des non-résidents, ce qui a permis une appréciation de la valeur externe du dollar canadien. Malgré les mesures prises par la Banque centrale, la courbe inverse des rendements a persisté, les rendements sur les instruments obligataires à court terme étant demeurés supérieurs à ceux sur les obligations à long terme.

L'entrée nette record enregistrée au titre du commerce des obligations et débentures canadiennes en circulation (\$233 millions contre \$80 millions au trimestre précédent), traduit l'intérêt des non-résidents pour les émissions obligataires canadiennes et l'ampleur de l'intervention de la Banque du Canada sur le marché libre pendant le trimestre. Presque toute l'entrée nette du deuxième trimestre résultait des transactions sur les obligations du gouvernement du Canada qui ont donné lieu à une entrée nette sans précédent de \$211 millions, dont environ les deux tiers en provenance du Japon. La valeur brute des ventes et des achats (\$505 millions) a été le double de celle du premier trimestre.

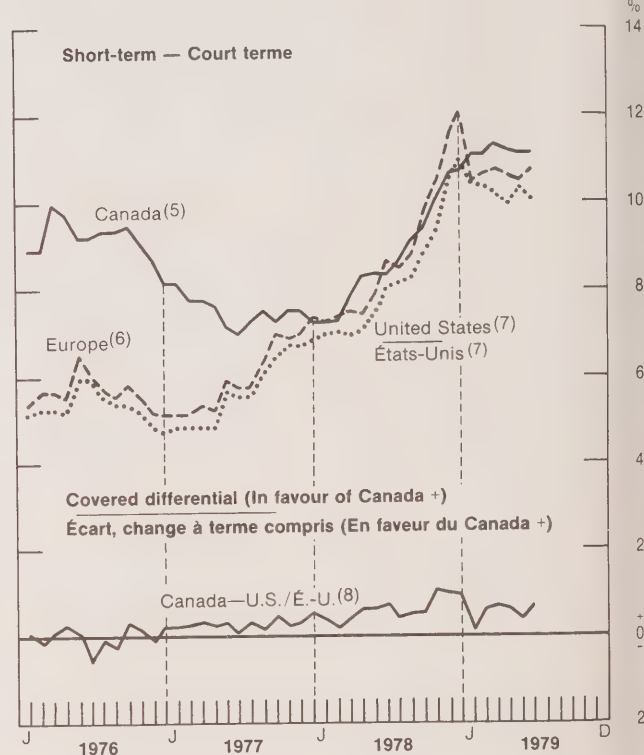
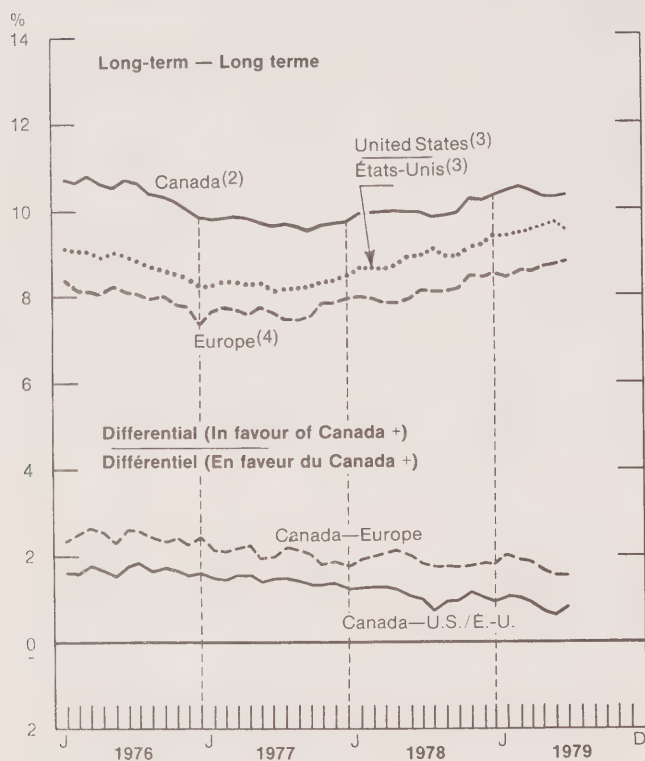
Les opérations sur actions canadiennes en circulation se sont soldées par une sortie de \$55 millions au deuxième trimestre, une baisse substantielle par rapport à la sortie nette de \$357 millions du premier trimestre; cette dernière avait été inhabituellement élevée en partie à cause de l'achat par Petro-Canada d'intérêts minoritaires dans la Pacific Petroleum Ltd. De même, des prises de participation ont influé sur le flux net du deuxième trimestre. Les achats de 50 % des actions en circulation de la Brascan Limited par la Edper Equities Limited et l'achat de 75 % des actions en circulation de la compagnie de la Baie d'Hudson par la famille Thomson ont produit des sorties substantielles destinées aux actionnaires non-résidents de ces sociétés. La valeur brute des échanges d'actions avec des non-résidents s'est accrue de plus de 25 % par rapport au premier trimestre, ce qui est en accord avec la plus grande activité des bourses canadiennes. L'indice composite de 300 titres de la Bourse de Toronto a clôturé le trimestre à un niveau de clôture sans précédent de 1,618.41, qui représente une progression de 10 % pendant le trimestre. Celle-ci provenait surtout des secteurs de l'immobilier et de la construction, du pétrole et du gaz, des transports, des pipelines et des métaux et des minéraux. Seul le secteur du commerce a enregistré une baisse.

Les remboursements de valeurs mobilières canadiennes ont engendré une sortie nette de \$416 millions comparativement à une sortie révisée de \$343 millions au premier trimestre. La sortie a été gonflée de près de \$200 millions parce qu'un certain nombre d'emprunteurs canadiens ont demandé le remboursement anticipé de leurs titres libellés en francs suisses et en marks allemands pour les refinancer à des taux d'intérêt inférieurs.

Transactions with non-residents in foreign securities produced a net outflow of \$67 million, down from a revised net outflow of \$103 million in the first quarter. Dealings in outstanding foreign securities resulted in a net outflow of \$68 million, largely from net purchases of United States stocks. Gross sales and purchases increased from the first quarter by about 15%, consistent with the increased activity on the New York stock markets. Residents of Canada acquired \$5 million of foreign new issues, while retirements of foreign securities held by residents of Canada resulted in a net inflow of \$6 million.

Le commerce de valeurs mobilières étrangères avec des non-résidents a donné lieu à une sortie nette de \$67 millions, en baisse par rapport à la sortie nette révisée de \$103 millions du premier trimestre. Les échanges de valeurs mobilières étrangères en circulation ont produit une sortie nette de \$68 millions, résultant largement des achats nets d'actions américaines. Les ventes et les achats bruts ont progressé d'environ 15 % par rapport au premier trimestre, parallèlement à un accroissement d'activité dans les bourses de New York. Les résidents du Canada ont acquis pour \$5 millions de nouveaux titres étrangers, tandis que les remboursements de valeurs mobilières étrangères détenues par des résidents du Canada se sont soldés par une entrée nette de \$6 millions.

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
- Interest rates are based on:
 - (2) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
 - (4) International bond yields of United States dollar Eurobond issues of United States companies.
 - (5) Finance company paper, 90-day.
 - (6) Eurodollar 90-day deposits in London.
 - (7) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
 - (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.

Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.
- Les taux d'intérêt sont basés sur:
 - (2) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
 - (4) Rendements des obligations internationales pour les émissions d'euro-obligations des sociétés américaines en dollars américains.
 - (5) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
 - (6) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
 - (7) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).
 - (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans and subscriptions from the Canadian government to developing countries and international agencies led to a net outflow of \$87 million in the second quarter, down from \$115 million in the previous quarter. Of this total, \$67 million was allocated directly to developing countries and \$20 million as assistance to international agencies.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$238 million, up from \$102 million in the previous quarter. Disbursements amounted to \$441 million of which \$155 million was for grain exports while repayments totalled \$203 million, with grain contracts accounting for \$128 million. By the end of the quarter, total net credit extended amounted to a record \$4.2 billion.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds led to a net inflow of \$546 million, compared to a net inflow of \$1,089 million in the first quarter. The first quarter inflow was unusually large due to borrowing from foreign banks by the Government of Canada. The bulk of the second quarter inflow, which also was accounted for by borrowing from foreign banks, was limited, however, to provincial and municipal governments. Most of their borrowings were from Japanese banks which offered very competitive rates on these Euro-dollar loans. There was also refinancing at lower rates of some Swiss franc bond borrowings.

Capital Movements in Short-term Forms

Capital movements in short-term forms led to a net capital inflow of \$2.8 billion, up from \$2.3 billion in the previous quarter. The bulk of this net inflow was accounted for by the Canadian banking sector. Net inflows were also recorded from transactions in Canadian money market paper and in other short-term capital movements.

Interest rate differentials between the United States and Canada remained in favour of investment in Canadian money market instruments throughout the quarter. On a covered basis, the interest rate differential fluctuated from a low of 40 to as high as 110 basis points. Inflows of funds were also encouraged at the beginning of the quarter by the appreciation of the Canadian currency against the United States dollar and all major overseas currencies, except the pound sterling, following the appreciation of the United States dollar against these overseas currencies. This strengthening subsided somewhat at the end of May when a general increase in the interest rate structure in overseas countries caused a narrowing of interest rate differentials between the United States and these countries.

Net foreign currency transactions of the Canadian chartered banks with non-residents (including their foreign branches) resulted in a net inflow of \$1,753 million, up from a net inflow of \$919 million in the previous quarter. Inflows of \$262 million came from the United States, \$882 million from the United Kingdom and \$609 million from other countries. While some of these inflows were used to source their foreign currency operations with residents (\$420 million), the chartered banks used the bulk of these proceeds to finance the growing demand for Canadian dollar loans. By the end of the second quarter, the banks had increased their net foreign currency liability position to non-residents to \$4.1 billion and had shifted to a net asset position of \$47 million with Canadian residents.

Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement octroyée sous la forme de souscriptions et de prêts de faveur du gouvernement canadien aux pays en développement et aux organismes internationaux a laissé une sortie nette de \$87 millions au deuxième trimestre, comparativement à une sortie de \$115 millions le trimestre précédent. De ce chiffre, \$67 millions sont allés directement aux pays en développement et \$20 millions ont été consacrés à l'aide aux organismes internationaux.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien, a entraîné une sortie nette de \$238 millions, contre \$102 millions le trimestre précédent. Les dépenses se sont élevées à \$441 millions, dont \$155 millions au titre des exportations de céréales, alors que les remboursements s'élevaient au total à \$203 millions, les contrats au chapitre des céréales intervenant ici pour \$128 millions. À la fin du trimestre, l'encours total des crédits s'élevait à un chiffre record de \$4.2 milliards.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, y compris les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurances et les transferts différés de capitaux de migrants, ont donné lieu à une entrée nette de \$546 millions, comparativement à \$1,089 millions au premier trimestre. Dans ce dernier cas, cette entrée inhabituellement élevée s'expliquait par les emprunts faits par le gouvernement du Canada auprès de banques étrangères. La plus grande partie de l'entrée observée au deuxième trimestre, qui s'expliquait également par les emprunts auprès de banques étrangères, s'est limitée cependant aux administrations provinciales et municipales. La plupart des emprunts de ces administrations ont été conclus avec des banques japonaises, qui offraient des taux très compétitifs pour ces prêts en euro-dollars. Il y a eu également refinancement de certains emprunts obligataires en francs suisses à des taux plus faibles.

Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée nette de capitaux de \$2.8 milliards, contre \$2.3 milliards le trimestre précédent. La plus grande partie de cette entrée nette est imputable au secteur bancaire canadien. On devait observer également des entrées nettes dans le cas des opérations sur des effets du marché monétaire canadien et des autres mouvements de capitaux à court terme.

Les différentiels d'intérêt entre le Canada et les États-Unis ont continué à favoriser le placement dans des instruments du marché monétaire canadiens tout au long du trimestre. Après couverture à terme, le différentiel d'intérêt a varié entre un creux de 40 points de base et un sommet de 110. La réévaluation de la monnaie canadienne par rapport au dollar américain et à toutes les principales devises, à l'exception de la livre sterling, faisant suite à la réévaluation du dollar américain par rapport à ces devises a favorisé les entrées de capitaux au début du trimestre. Ce raffermissement de la devise s'est quelque peu estompé à la fin de mai, lorsqu'un relèvement général des régimes des taux d'intérêt dans les pays d'outre-mer s'est traduit par un rapprochement des différentiels d'intérêt entre les États-Unis et ces pays.

Les opérations en devises des banques à charte canadiennes avec des non-résidents (y compris leurs succursales étrangères) se sont soldées par une entrée nette de \$1,753 millions, comparativement à \$919 millions le trimestre précédent. Il y a eu des entrées de \$262 millions en provenance des États-Unis, de \$882 millions en provenance du Royaume-Uni et de \$609 millions de tous les autres pays. Bien qu'une partie de ces entrées ait servi à alimenter leurs opérations en devises avec des résidents (\$420 millions), les banques à charte ont utilisé la plus grande partie de ces produits pour financer la forte demande de prêts en dollars canadiens. À la fin du deuxième trimestre, la position nette en devises des banques vis-à-vis les non-résidents était passée à \$4.1 milliards, et avait dégagé un élément d'actif net de \$47 millions auprès des résidents canadiens.

An increase in Canadian non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net outflow of \$35 million, a shift from a net inflow of \$248 million in the previous quarter. Net outflows of \$20 million and \$54 million to the United States and the United Kingdom were partially offset by a net inflow of \$39 million from other countries. By the end of the quarter, Canadian non-bank holdings of foreign funds stood at \$3.1 billion.

Non-resident holdings of Canadian dollar deposits increased in the second quarter leading to a net inflow of \$309 million, a reversal from the net outflow of \$64 million in the previous quarter. A net outflow of \$18 million to the United Kingdom was more than offset by net inflows of \$24 million and \$303 million from the United States and other countries, respectively. During the second quarter, movements in these funds were closely related to fluctuations in the external value of the Canadian dollar, inflows being recorded in April and June when the Canadian dollar was relatively strong. By the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian dollars stood at \$3.5 billion, of which some 45% was from countries other than the United States and the United Kingdom.

Decreases in holdings of Government of Canada notes held by international agencies led to a net outflow of \$38 million during the second quarter. These holdings which are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes associated with the financing of Canada's subscriptions to international agencies amounted to \$416 million at the end of June 1979.

Trading in money market paper (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) led to a net capital inflow of \$223 million, down from \$844 million in the previous quarter. A net inflow of \$419 million from the United States was partially offset by net outflows of \$50 million to the United Kingdom and \$146 million to other countries. Net inflows resulted from trading in bearer notes issued by the banks, finance company paper and Government of Canada treasury bills. Partly offsetting outflows arose from transactions in paper issued by commercial corporations, junior levels of government and other financial corporations. The volume of trading reached a record of \$14 billion with almost half of it being accounted for by trading in other short-term paper. By the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian money market instruments stood at a record high of \$3.8 billion, accounting for some 24% of general public holdings of Government of Canada treasury bills; 24% of finance company paper outstanding; 5% of commercial paper; 25% of paper issued by financial corporations other than banks and finance companies; 20% of short-term paper issued by governments and their agencies; and 3% of paper issued by the Canadian chartered banks (excluding bankers' acceptances which are classified with commercial paper).

Finance company borrowings from foreign banks and foreign affiliated companies decreased during the second quarter, leading to a net capital outflow of \$35 million. By the end of the quarter these liabilities amounted to \$818 million.

Une augmentation des devises détenues à l'étranger par le secteur non bancaire canadien a donné lieu à une sortie nette de \$35 millions, alors que l'on avait observé une entrée nette de \$248 millions le trimestre précédent. Des sorties de \$20 millions vers les États-Unis et de \$54 millions vers le Royaume-Uni ont été en partie compensées par une entrée nette de \$39 millions des autres pays. À la fin du trimestre, les avoirs non bancaires canadiens de devises s'élevaient à \$3.1 milliards.

Les dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents ont augmenté au deuxième trimestre, ce qui devait se traduire par une entrée nette de \$309 millions, alors que l'on avait observé une sortie nette de \$64 millions le trimestre précédent. Une sortie nette de \$18 millions à destination du Royaume-Uni a été plus que compensée par des entrées nettes de \$24 millions en provenance des États-Unis et de \$303 millions en provenance des autres pays. Au deuxième trimestre, les mouvements de ces capitaux ont suivi de près les fluctuations de la valeur du dollar canadien sur les marchés de change étrangers, et l'on devait observer des entrées en avril et en juin lorsque le dollar canadien était relativement fort. À la fin du trimestre, les avoirs étrangers de dollars canadiens s'élevaient à \$3.5 milliards, dont quelque 45 % se rattachaient à des pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni.

Les diminutions des avoirs de billets du gouvernement du Canada détenus par des organismes internationaux se sont soldées par une sortie nette de \$38 millions au cours du deuxième trimestre. Ces avoirs, qui se composent de billets sans intérêt et non négociables émis pour financer la souscription du Canada aux organismes internationaux, s'élevaient à \$416 millions à la fin de juin 1979.

Les échanges d'effets du marché monétaire (bons du trésor du gouvernement canadien, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et autres effets à court terme) se sont soldés par une entrée nette de capitaux de \$223 millions, en baisse par rapport à l'entrée de \$844 millions observée au trimestre précédent. Une entrée nette de \$419 millions en provenance des États-Unis a été en partie compensée par des sorties nettes de \$50 millions vers le Royaume-Uni et de \$146 millions vers les autres pays. Les transactions sur les billets au porteur émis par les banques, les effets des sociétés de financement et les bons du trésor du gouvernement canadien ont laissé des entrées nettes. Les transactions sur les effets émis par les sociétés commerciales, les administrations provinciales et locales et les autres institutions financières se sont soldées par des sorties en partie compensatoires. Le volume des échanges a atteint le niveau record de \$14 milliards, dont près de la moitié était imputable au commerce sur les autres effets à court terme. À la fin du trimestre, les avoirs des non-résidents d'instruments du marché monétaire canadien se situaient au niveau record de \$3.8 milliards, et rendaient compte de quelque 24 % des avoirs du grand public de bons du trésor du gouvernement canadien, de 24 % des effets de sociétés de financement en cours, de 5 % des effets commerciaux, de 25 % des effets émis par les sociétés financières autres que les banques et les sociétés d'assurance, de 20 % des effets à court terme émis par les administrations publiques et leurs organismes, et de 3 % des effets émis par les banques canadiennes à charte (à l'exclusion des acceptations bancaires qui sont classées avec les effets commerciaux).

Les emprunts des sociétés de financement auprès de banques et de sociétés apparentées étrangères ont diminué au cours du deuxième trimestre, et ont laissé une sortie nette de capitaux de \$35 millions. À la fin du trimestre, ces engagements se chiffraient à \$818 millions.

TEXT TABLE VI. Other Short-term Capital Transactions

TABLEAU EXPLICATIF VI. Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1978			1979			
Détail						1977	1978
	II	III	IV	I	II		
	millions of dollars - millions de dollars						
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents - Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents	- 44	+ 34	- 78	+ 5	- 115	- 96	+ 16
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians - Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger	+ 236	- 399	+ 224	+ 121	+ 5	+ 101	+ 169
Accounts with related companies(1) - Comptes avec des entreprises apparentées(1)	- 229	+ 97	+ 37	+ 294	- 58	- 501	- 152
Other(2) - Autres(2)	- 100	- 240	- 440	- 101	+ 786	- 671	- 1,878
<u>TOTAL</u>	- 137	- 508	- 257	+ 319	+ 618	- 1,167	- 1,845

(1) Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies.

(1) Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.

(2) Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold liabilities to non-residents and miscellaneous transactions.

(2) Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements-or envers des non-résidents et des transactions diverses.

Other short-term capital transactions led to a net inflow of \$618 million up from a net inflow of \$319 million recorded in the previous quarter. Large net outflows were due to transactions in corporate receivables and payables and to the increase in Canadian dollar claims on non-residents of the chartered banks. Concurrently, net inflows resulted from increases in gold liabilities of the chartered banks, the redemption of a short-term note advanced in the previous quarter by non-residents to finance their acquisition of Canadian assets abroad and by increased borrowing at foreign banks. A credit entry of \$688 million was also recorded to offset the U.S. \$600 million repayment by the Government of Canada to the Canadian banks of its borrowings under standby credit facilities, for which a debit entry appears under official monetary liabilities (Item K5). (For further details as to the treatment in the balance of payments statistics of the Government of Canada borrowing, see the technical note in the Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments, First Quarter 1978).

Les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une entrée nette de \$618 millions, supérieure à celle de \$319 millions observée le trimestre précédent. Les variations des créances et des dettes exigibles des sociétés se sont traduites par d'importantes sorties nettes, de même que l'augmentation des engagements en dollars canadiens des banques à charte sur les non-résidents. Simultanément il y a eu des entrées nettes à cause des augmentations des engagements en or des banques à charte, du rachat d'un billet à court terme avancé le trimestre précédent par des non-résidents afin de financer leur acquisition d'actifs canadiens à l'étranger, et de l'augmentation des emprunts auprès des banques étrangères. On a également porté une écriture créditrice de \$688 millions afin de compenser le remboursement de \$600 millions É.-U. de la part du gouvernement du Canada aux banques canadiennes sur ses emprunts en vertu du mécanisme de crédit confirmé, qui donne lieu à une écriture débitrice dans les engagements monétaires officiels (poste K5). (Pour plus de détails sur la comptabilisation des emprunts du gouvernement canadien dans les statistiques de la balance des paiements, voir la note technique publiée dans les Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux, premier trimestre 1978).

OFFICIAL INTERNATIONAL MONETARY ASSETS AND LIABILITIES

Net official monetary assets, excluding valuation adjustments, increased by \$738 million during the second quarter as a decline in official monetary liabilities of \$2,178 million exceeded the drop in reserve assets of \$1,440 million. Valuation adjustments, shown in Table 15, increased the value of the reserves by \$60 million in the second quarter. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and Special Drawing Rights (SDRs). (1)

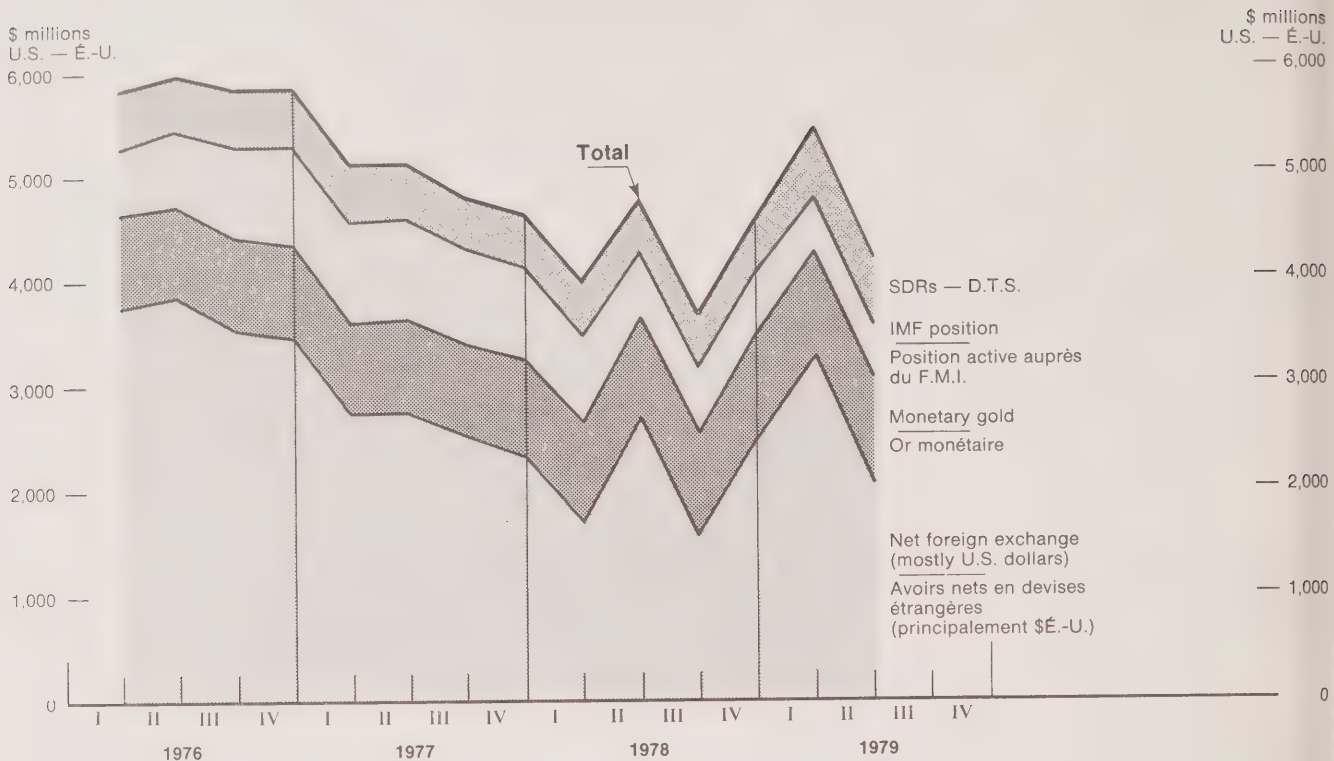
Excluding valuation adjustments, the second quarter decrease of \$1.4 billion in reserve assets comprised decreases of \$1,401 million in holdings of foreign currencies (mainly United States dollars), and \$45 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF) and an increase of \$6 million in holdings of SDRs. By the end of June, reserve assets stood at U.S. \$4.2 billion.

BILAN MONÉTAIRE INTERNATIONAL OFFICIEL

En valeurs nettes et à l'exclusion des ajustements de valeur, les avoirs monétaires officiels se sont accrus de \$738 millions au deuxième trimestre, puisque la baisse des engagements monétaires officiels de \$2,178 millions a été supérieure à la diminution de \$1,440 millions des réserves. Les ajustements de valeur qui figurent au tableau 15 ont majoré la valeur des réserves de \$60 millions au deuxième trimestre. Ces ajustements reproduisent les effets des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises et aux droits de tirage spéciaux (DTS) (1).

Si l'on ne tient pas compte des ajustements de valeur, la diminution de \$1.4 milliard des avoirs monétaires officiels au deuxième trimestre comprend des diminutions de \$1,401 millions des avoirs en devises (principalement des dollars américains), ainsi qu'une baisse de \$45 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (FMI) et une augmentation de \$6 millions des avoirs de DTS. À la fin de juin, les réserves du Canada s'élevaient à É.-U. \$4.2 milliards.

Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



The \$2.2 billion decrease in official monetary liabilities was accounted for by the repayment in April of the totality of short-term credit extended by foreign banks (U.S. \$1.3 billion) and part of the liability to Canadian chartered banks (U.S. \$600 million). By the end of the quarter, official monetary liabilities were U.S. \$500 million.

La diminution de \$2.2 milliards des engagements monétaires officiels s'explique par le remboursement au mois d'avril de la totalité des crédits à court terme consentis par les banques étrangères (É.-U. \$1.3 milliard) et d'une partie des engagements à l'égard des banques canadiennes à charte (É.-U. \$600 millions). À la fin du trimestre, les engagements monétaires officiels s'élevaient à É.-U. \$500 millions.

The Canadian dollar continued to strengthen in April reaching an eight-month high of 87.78 U.S. cents, fluctuated down to as low as 84.72 U.S. cents in mid-June, then recovered thereafter to close the quarter at 85.54 U.S. cents, some 0.71 U.S. cents lower than the rate prevailing at the end of the previous quarter. However, the noon average for the second quarter was 2.4% higher than in the previous quarter. Similarly, the effective exchange rate of the Canadian dollar, on a trade weighted basis, was some 2.8% higher than in the previous quarter with all of this appreciation being concentrated in April.

En avril, le dollar canadien a poursuivi son raffermissement pour atteindre un sommet de 87.78 cents É.-U., ce qui est le niveau le plus élevé des huit mois précédents, puis il a fluctué à la baisse pour s'inscrire à son niveau minimal de 84.72 cents É.-U. au milieu de juin, se redressant ensuite pour clôturer le trimestre à 85.54 cents É.-U., ce qui est quand même 0.71 cent É.-U. de moins que le taux observé à la fin du trimestre précédent. Toutefois, la moyenne du cours à midi pour le deuxième trimestre était de 2.4 % supérieure à celle du trimestre précédent. De même, le taux de change effectif du dollar canadien, après pondération en fonction des échanges commerciaux, était supérieur de quelque 2.8 % à celui du trimestre précédent, le relèvement du taux observé au cours du deuxième trimestre se concentrant uniquement au mois d'avril.

(1) Since July 1, 1974, the IMF has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day to day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e. gold, SDRs, and Canada's reserve position with the IMF.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le FMI a relié la valeur du DTS à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments de réserve autres que les devises convertibles, c'est-à-dire l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au FMI.

TEXT TABLE VII. Official Financing

TABEAU EXPLICATIF VII. Financement officiel

Period Période	Net use of Emploi net					Total official financing
	Reserve assets(1) Avoirs de réserve(1)	Government of Canada financing Financement du gouvernement du Canada			Total	Total du finan- cement officiel
		Standby credits(1) Crédits de confir- mation(1)	Securities Valeurs mobilières	Other long-term capital Autres capitaux à long terme		
	K4	K5	D32	D50		
millions of dollars - millions de dollars						
1978:						
I	+ 750	+ 844	-	-	+ 844	+ 1,594
II	- 871	+ 295	+ 1,425	+ 211	+ 1,931	+ 1,060
III	+ 1,319	+ 1,267	-	-	+ 1,267	+ 2,586
IV	- 1,014	+ 709	+ 862	-	+ 1,571	+ 557
Year	+ 184	+ 3,115	+ 2,287	+ 211	+ 5,613	+ 5,797
1979:						
I	- 1,029	- 352	+ 715	+ 888	+ 1,251	+ 222
II	+ 1,440	- 2,178	-	-	- 2,178	- 738

(1) Signs for official monetary items in this statement are the reverse of those in the main balance of payments tables.

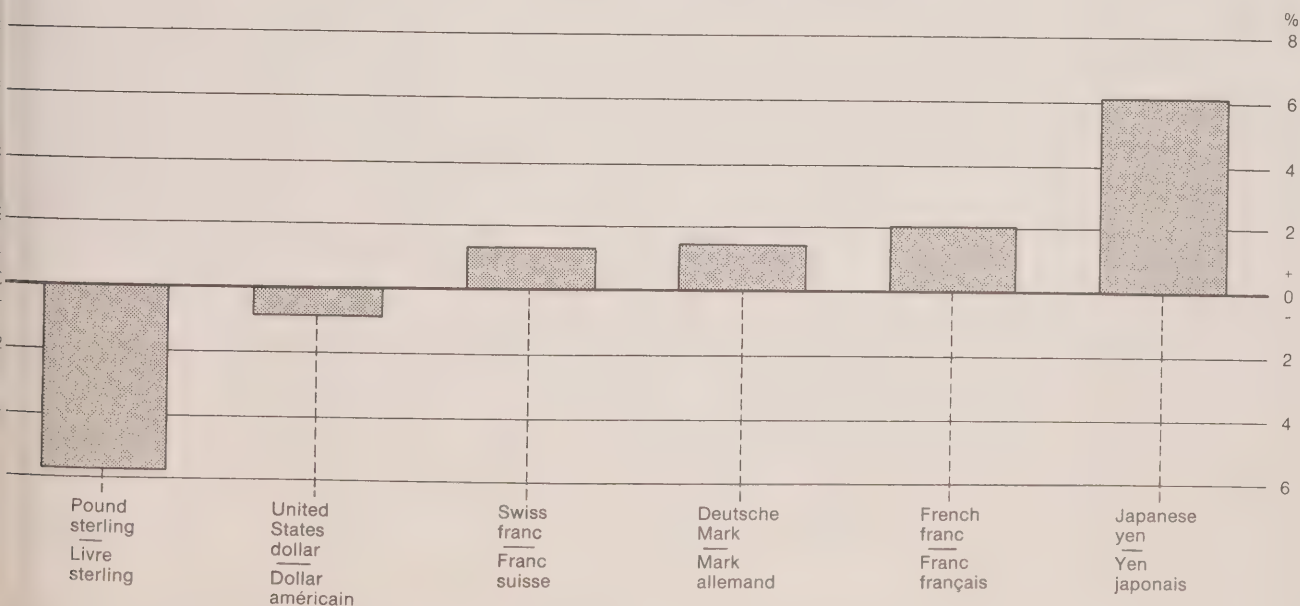
(1) Dans cet état, les postes des réserves monétaires officielles ont des signes contraires à ceux des principaux tableaux de la balance des paiements.

Percentage Changes Between March 1979 and June 1979

Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies

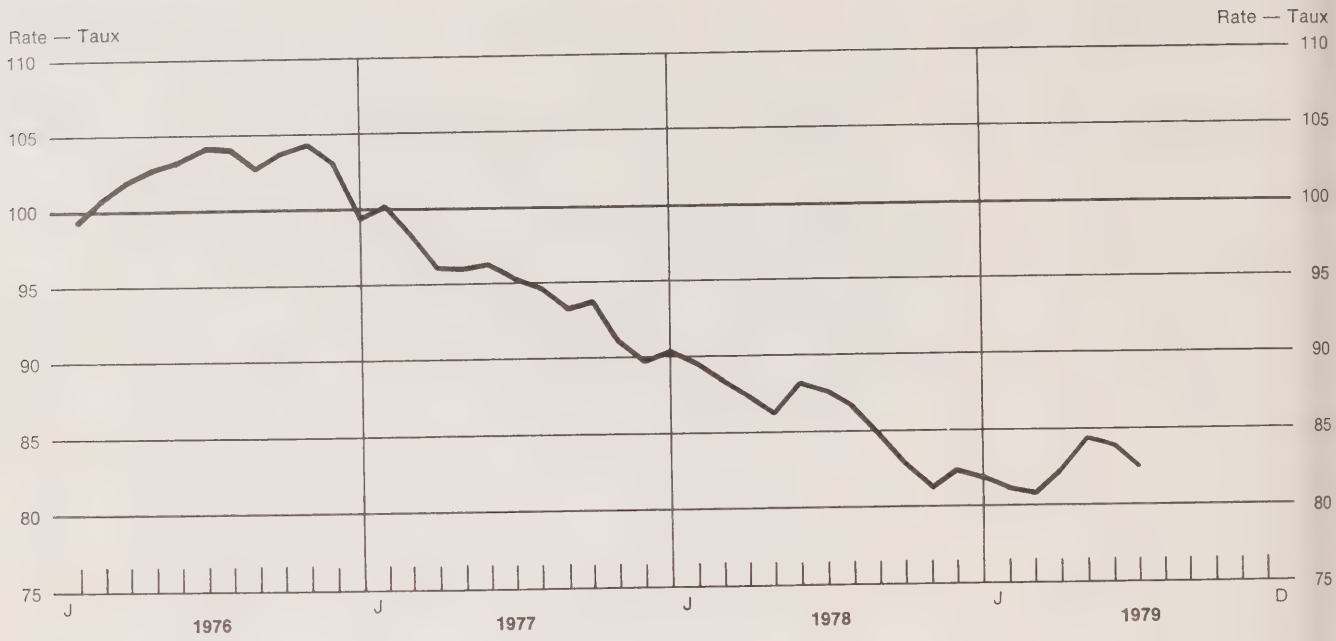
Variations en pourcentage entre mars 1979 et juin 1979

La valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères



(1) Based on mid-morning quotes on last day of period for all currencies except pound sterling and the United States dollar which are based on closing quotes. — Nota: En fonction des cours du milieu de la matinée du dernier jour de la période, pour toutes les devises, sauf pour la livre sterling et le dollar américain qui sont fondés sur les cours de clôture.

Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (1971=100)
Taux de change effectif du dollar canadien (1971=100)



Source: Department of Finance Canada — Ministère des Finances Canada

Statistical Tables

Tableaux statistiques

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
Service receipts:								
4 Travel	192	542	979	312	218	619	1,166	375
15 Interest and dividends	167	249	205	233	211	335	327	210
21 Freight and shipping	510	634	594	625	530	688	669	730
23 Other service receipts	735	809	752	810	860	928	933	986
28 Total service receipts	1,604	2,234	2,530	1,980	1,819	2,570	3,095	2,301
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	11,737	13,842	13,049	13,930	13,649	16,145	15,512	16,990
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	137	172	242	139	131	154	201	130
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94	97	103
38 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
40 <u>Total current receipts</u>	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
Service payments:								
4 Travel	1,032	894	1,101	639	1,141	1,037	1,193	713
15 Interest and dividends	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024
21 Freight and shipping	501	653	610	617	511	682	642	717
23 Other service payments	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624
27 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
28 Total service payments	3,665	3,958	3,932	4,246	4,141	4,528	4,560	5,283
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,415	15,163	13,750	14,946	14,891	17,648	16,066	19,036
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	47	53	72	62	47	55	74	63
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97	97	98
37 Official contributions	141	170	100	128	447	146	157	160
40 <u>Total current payments</u>	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
Service transactions:								
4 Travel	- 840	- 352	- 122	- 327	- 923	- 418	- 27	- 338
15 Interest and dividends	- 742	- 803	- 770	- 1,329	- 868	- 880	- 831	- 1,814
21 Freight and shipping	+ 9	- 19	- 16	+ 8	+ 19	+ 6	+ 27	+ 13
23 Other service transactions	- 366	- 397	- 398	- 455	- 418	- 517	- 538	- 638
27 Withholding tax	- 122	- 153	- 96	- 163	- 132	- 149	- 96	- 205
28 Balance on service transactions	- 2,061	- 1,724	- 1,402	- 2,266	- 2,322	- 1,958	- 1,465	- 2,982
29 Balance on goods and services	- 1,678	- 1,321	- 701	- 1,016	- 1,242	- 1,503	- 554	- 2,046
39 Net transfers	+ 56	+ 97	+ 159	+ 105	- 239	+ 99	+ 66	+ 117
40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979						4 Q's ended 2nd Q 1979		
				1977	1978	4 trim. terminé 1e 2e trim. 1979	Détail	
I	II	III	IV					N° de compte
millions of dollars - millions de dollars								
14,762	15,729			44,210	52,511	57,597	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1 1
243	702			2,025	2,378	2,486	Recettes au titre des services:	
256	220			854	1,083	1,013	Voyages	4
620	782			2,363	2,617	2,801	Intérêts et dividendes	15
1,044	1,081			3,106	3,707	4,044	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
2,163	2,785			8,348	9,785	10,344	Total des recettes au titre des services	28
16,925	18,514			52,558	62,296	* 67,941	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
							Recettes de transfert:	
124	166			690	616	621	Successions et capitaux des immigrants	30
99	103			331	383	402	Versements à des particuliers et institu- tions	33
186	200			534	582	687	Retenues fiscales(3)	38
17,334	18,983			54,113	63,877	69,651	<u>Total des recettes courantes</u>	40
14,486	15,470			41,473	49,129	55,215	Paielements courants:	B
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,164	1,050			3,666	4,084	4,120	Paielements au titre des services:	
1,313	1,444			4,498	5,476	5,939	Voyages	4
630	768			2,381	2,552	2,757	Intérêts et dividendes	15
1,552	1,742			4,722	5,818	6,389	Transports	21
186	200			534	582	687	Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
4,845	5,204			15,801	18,512	19,892	Total des paielements au titre des services	28
19,331	20,674			57,274	67,641	75,107	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
							Paielements de transfert:	
50	61			234	239	248	Successions et capitaux des émigrants	30
103	105			365	389	403	Versements à des particuliers et institu- tions	33
173	132			539	910	622	Contributions officielles	37
19,657	20,972			58,412	69,179	76,380	<u>Total des paielements courants</u>	40
276	+ 259			+ 2,737	+ 3,382	+ 2,382	Solde du compte courant:	C
							Commerce de marchandises	1
921	- 348			- 1,641	- 1,706	- 1,634	Opérations au titre des services:	
1,057	- 1,224			- 3,644	- 4,393	- 4,926	Voyages	4
10	+ 14			- 18	+ 65	+ 44	Intérêts et dividendes	15
508	- 661			- 1,616	- 2,111	- 2,345	Transports	21
186	- 200			- 534	- 582	- 687	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
2,682	- 2,419			- 7,453	- 8,727	- 9,548	Solde des opérations au titre des services	28
2,406	- 2,160			- 4,716	- 5,345	- 7,166	Solde au titre des biens et services	29
83	+ 171			+ 417	+ 43	+ 437	Transferts nets	39
2,323	- 1,989			- 4,299	- 5,302	- 6,729	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>	40

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded
 Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(5)								
21 In Canada	+ 180	+ 220	+ 30	+ 195	+ 250	- 20	+ 380	- 735
25 Abroad	- 200	- 135	- 260	- 145	- 370	- 600	- 545	- 495
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	- 18	+ 117	+ 93	+ 51	- 114	+ 105	- 3	+ 47
31 Outstanding stocks	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 50	- 159	- 29	- 158
32 New issues	+ 1,410	+ 1,411	+ 1,909	+ 1,186	+ 1,333	+ 3,114	+ 594	+ 1,550
33 Retirements	- 222	- 318	- 219	- 178	- 195	- 200	- 270	- 526
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 16	+ 76	+ 44	+ 33	+ 47	+ 34	- 9	- 28
37 New issues	- 7	- 7	- 6	- 21	- 6	- 4	- 3	- 8
38 Retirements	+ 7	+ 6	+ 12	+ 71	+ 4	+ 7	+ 3	+ 5
Loans and subscriptions - Government of								
Canada:								
40 Advances	- 189	- 45	- 79	- 227	- 101	- 69	- 111	- 229
44 Repayments	+ 1	+ 2	-	+ 33	+ 235	-	-	+ 27
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 112	- 180	+ 29	- 285	- 181	- 232	- 256	- 139
50 Other long-term capital transactions	+ 124	- 1	+ 63	+ 14	+ 23	+ 275	+ 558	+ 533
E 1 <u>Balance of capital movements in long- term forms</u>	+ 972	+ 1,175	+ 1,587	+ 654	+ 875	+ 2,251	+ 309	- 156
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	+ 713	+ 1,176	- 764	+ 1,646
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 208	- 177	- 52	- 248	+ 7	- 73	- 257	- 224
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	- 72	+ 394	- 165	+ 73	- 105	+ 12	+ 184	- 58
72 Government demand liabilities	+ 72	- 29	- 17	+ 146	- 27	- 23	- 29	+ 133
74 Treasury bills	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64
75 Commercial paper	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 115	- 82	+ 31	- 56
76 Finance company paper	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 149	+ 34	- 185	+ 130
77 Other short-term paper	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 109	+ 58	+ 79	+ 122
81 Other finance company obligations	+ 34	- 12	- 124	+ 47	- 46	+ 31	+ 47	- 40
82 Other short-term capital transactions	- 427	- 20	- 730	+ 10	- 943	- 137	- 508	- 257
E 2 <u>Balance of capital movements in short- term forms</u>	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 350	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753
X Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058
J Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	- 766	- 12	- 352	- 291	- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 709
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. See Table 5.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux -- fin

Compte de capital(4) -- Non désaisonnalisé

1979				4 Q's ended 2nd Q 1979			Détail	N° de compte
I	II	III	IV	1977	1978	4 trim. terminé le 2e trim. 1979		
millions of dollars -- millions de dollars								
- 125	- 5			+ 625	- 125	- 485	Investissements directs(5):	D
+ 50	- 205			- 740	- 2,010	- 1,195	Au Canada	21
							A l'étranger	25
							Commerce des valeurs mobilières:	
							Valeurs canadiennes:	
+ 80	+ 233			+ 243	+ 35	+ 357	Obligations en circulation	30
- 357	- 55			- 91	- 396	- 599	Actions en circulation	31
+ 2,168	+ 971			+ 5,916	+ 6,591	+ 5,283	Nouvelles émissions	32
- 343	- 416			- 937	- 1,191	- 1,555	Rachats	33
							Valeurs étrangères:	
- 102	- 68			+ 169	+ 44	- 207	Émissions en circulation	35
- 6	- 5			- 41	- 21	- 22	Nouvelles émissions	37
+ 5	+ 6			+ 96	+ 19	+ 19	Rachats	38
							Prêts et souscriptions -- Gouvernement du Canada:	
- 115	- 87			- 540	- 510	- 542	Avances	40
+ 3	-			+ 36	+ 262	+ 30	Remboursements	44
- 102	- 238			- 548	- 808	- 735	Crédits à l'exportation consentis directe- ment ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 1,089	+ 546			+ 200	+ 1,389	+ 2,726	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 2,245	+ 677			+ 4,388	+ 3,279	+ 3,075	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 919	+ 1,753			+ 1,384	+ 2,771	+ 3,554	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non- résidents	61
+ 248	- 35			- 685	- 547	- 268	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 64	+ 309			+ 230	+ 33	+ 371	Dépôts en dollars	71
+ 17	- 38			+ 172	+ 54	+ 83	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 177	+ 60			+ 242	- 53	+ 196	Bons du Trésor	74
+ 95	- 16			- 65	- 222	+ 54	Effets de commerce	75
- 2	+ 74			+ 42	+ 128	+ 17	Effets des sociétés de financement	76
+ 574	+ 105			+ 243	+ 150	+ 880	Autres effets à court terme	77
- 30	- 35			- 55	- 8	- 58	Autres engagements des sociétés de finan- cement	81
+ 319	+ 618			- 1,167	- 1,845	+ 172	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 2,253	+ 2,795			+ 341	+ 461	+ 5,001	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 4,498	+ 3,472			+ 4,729	+ 3,740	+ 8,076	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 2,175	+ 1,483			+ 430	- 1,562	+ 1,347	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
- 1,013	- 745			- 1,851	- 1,737	- 1,728	Erreurs et omissions nettes	X
+ 219	-			-	-	+ 219	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 1,029	- 1,440			- 1,421	- 184	- 716	Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 352	+ 2,178			-	- 3,115	+ 554	Réserves officielles de liquidités inter- nationales	4
+ 1,381	+ 738			- 1,421	- 3,299	- 162	Engagements monétaires officiels	5
							MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

- (1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. Voir tableau 5.
- (2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
- (3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.
- (4) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
- (5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current Account - Seasonally Adjusted

Current Account - Seasonally Adjusted		1977				1978	
Item		I	II	III	IV	I	II
Acct. No.		millions of dollars - millions de dollars					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,517	10,862	10,965	11,866	12,007	12,806
	Service receipts:						
4	Travel	489	517	499	520	559	591
15	Interest and dividends	199	206	219	230	243	291
21	Freight and shipping	573	588	599	603	597	640
23	Other service receipts	733	794	765	814	857	910
28	Total service receipts	1,994	2,105	2,082	2,167	2,256	2,432
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	12,511	12,967	13,047	14,033	14,263	15,238
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	168	169	194	159	161	152
33	Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94
38	Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
40	Total current receipts	12,896	13,353	13,462	14,402	14,665	15,615
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,912	10,350	10,511	10,700	10,792	12,164
	Service payments:						
4	Travel	900	893	938	935	1,000	1,028
15	Interest and dividends	1,015	1,092	1,131	1,260	1,193	1,252
21	Freight and shipping	579	592	616	594	593	618
23	Other service payments	1,124	1,160	1,181	1,257	1,305	1,397
27	Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
28	Total service payments	3,759	3,869	4,002	4,171	4,243	4,426
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	13,671	14,219	14,513	14,871	15,035	16,590
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	53	57	63	61	54	59
33	Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97
37	Official contributions	134	137	119	149	433	115
40	Total current payments	13,949	14,503	14,787	15,173	15,619	16,861
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 605	+ 512	+ 454	+ 1,166	+ 1,215	+ 642
	Service transactions:						
4	Travel	- 411	- 376	- 439	- 415	- 441	- 437
15	Interest and dividends	- 816	- 886	- 912	- 1,030	- 950	- 961
21	Freight and shipping	- 6	- 4	- 17	+ 9	+ 4	+ 22
23	Other service transactions	- 391	- 366	- 416	- 443	- 448	- 487
27	Withholding tax	- 141	- 132	- 136	- 125	- 152	- 131
28	Balance on service transactions	- 1,765	- 1,764	- 1,920	- 2,004	- 1,987	- 1,994
29	Balance on goods and services	- 1,160	- 1,252	- 1,466	- 838	- 772	- 1,352
39	Net transfers	+ 107	+ 102	+ 141	+ 67	- 182	+ 106
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,053	- 1,150	- 1,325	- 771	- 954	- 1,246

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1978		1979							
III	IV	I	II	III	IV	Détail			
millions of dollars - millions de dollars								N° de compte	
						Recettes courantes:		A	
13,172	14,526	15,077	14,812			Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)			
601	627	622	664			Recettes au titre des services:			
340	209	259	200			Voyages		4	
673	707	691	732			Intérêts et dividendes		15	
948	992	1,041	1,061			Transports		21	
						Autres recettes au titre des services		23	
2,562	2,535	2,613	2,567			Total des recettes au titre des services		28	
15,734	17,061	17,690	17,469			Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)		29	
153	150	154	165			Recettes de transfert:			
97	103	99	103			Successions et capitaux des immigrants		30	
139	160	212	176			Versements à des particuliers et institutions		33	
						Retenues fiscales(3)		38	
16,123	17,474	18,155	17,913			<u>Total des recettes courantes</u>		40	
						Paievements courants:		B	
12,487	13,686	14,584	14,335			Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)		1	
1,020	1,036	1,018	1,040			Paievements au titre des services:			
1,322	1,709	1,430	1,478			Voyages		4	
648	693	713	703			Intérêts et dividendes		15	
1,506	1,610	1,582	1,693			Transports		21	
139	160	212	176			Autres paiements au titre des services		23	
						Retenues fiscales(3)		27	
4,635	5,208	4,955	5,090			Total des paiements au titre des services		28	
17,122	18,894	19,539	19,425			Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)		29	
64	62	57	65			Paievements de transfert:			
97	98	103	105			Successions et capitaux des émigrants		30	
177	185	163	100			Versements à des particuliers et institutions		33	
						Contributions officielles		37	
17,460	19,239	19,862	19,695			<u>Total des paiements courants</u>		40	
						Solde du compte courant:		C	
+ 685	+ 840	+ 493	+ 477			Commerce de marchandises		1	
419	- 409	- 396	- 376			Opérations au titre des services:			
982	- 1,500	- 1,171	- 1,278			Voyages		4	
25	+ 14	- 22	+ 29			Intérêts et dividendes		15	
558	- 618	- 541	- 632			Transports		21	
139	- 160	- 212	- 176			Autres opérations au titre des services		23	
						Retenues fiscales		27	
2,073	- 2,673	- 2,342	- 2,433			Solde des opérations au titre des services		28	
1,388	- 1,833	- 1,849	- 1,956			Solde au titre des biens et services		29	
51	+ 68	+ 142	+ 174			Transferts nets		39	
1,337	- 1,765	- 1,707	- 1,782			<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>		40	

1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments

Summary Account by Geographic Area - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars								
United States:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
2 Non-merchandise receipts	875	1,272	1,534	1,104	964	1,329	1,715	1,233
3 Total current receipts	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
4 Merchandise imports (balance of payments basis)	6,928	8,108	6,681	7,685	7,509	9,514	7,969	9,892
5 Non-merchandise payments	2,421	2,603	2,551	2,877	2,718	2,942	2,945	3,621
6 Total current payments	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
Balance:								
7 Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
8 Non-merchandise transactions	- 1,546	- 1,331	- 1,017	- 1,773	- 1,754	- 1,613	- 1,230	- 2,388
9 <u>Current account balance</u>	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 630	- 1,878
Capital movements:(1)								
10 In long-term forms	+ 554	+ 444	+ 772	+ 552	+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 509
11 In short-term forms	+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 867	- 37	+ 204	+ 604
12 <u>Total net capital balance</u>	+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113
United Kingdom:								
13 Merchandise exports (balance of payments basis)	456	499	473	481	483	566	453	484
14 Non-merchandise receipts	184	228	251	232	203	263	304	260
15 Total current receipts	640	727	724	713	686	829	757	744
16 Merchandise imports (balance of payments basis)	299	349	320	318	350	454	365	438
17 Non-merchandise payments	222	310	352	281	235	324	379	324
18 Total current payments	521	659	672	599	585	778	744	762
Balance:								
19 Merchandise trade	+ 157	+ 150	+ 153	+ 163	+ 133	+ 112	+ 88	+ 46
20 Non-merchandise transactions	- 38	- 82	- 101	- 49	- 32	- 61	- 75	- 64
21 <u>Current account balance</u>	+ 119	+ 68	+ 52	+ 114	+ 101	+ 51	+ 13	- 18
Capital movements:(1)								
22 In long-term forms	+ 21	- 9	+ 123	+ 58	- 16	+ 67	+ 8	- 4
23 In short-term forms	- 112	+ 586	+ 141	- 156	- 664	+ 1,608	- 1,174	+ 364
24 <u>Total net capital balance</u>	- 91	+ 577	+ 264	- 98	- 680	+ 1,675	- 1,166	+ 360
Other EEC:(2)								
25 Merchandise exports (balance of payments basis)	602	727	647	746	641	716	643	875
26 Non-merchandise receipts	189	258	290	225	229	315	329	266
27 Total current receipts	791	985	937	971	870	1,031	972	1,141
28 Merchandise imports (balance of payments basis)	522	630	656	569	664	784	773	871
29 Non-merchandise payments	358	432	495	457	422	489	552	513
30 Total current payments	880	1,062	1,151	1,026	1,086	1,273	1,325	1,384
Balance:								
31 Merchandise trade	+ 80	+ 97	- 9	+ 177	- 23	- 68	- 130	+ 4
32 Non-merchandise transactions	- 169	- 174	- 205	- 232	- 193	- 174	- 223	- 247
33 <u>Current account balance</u>	- 89	- 77	- 214	- 55	- 216	- 242	- 353	- 243
Japan:								
34 Merchandise exports (balance of payments basis)	578	686	600	561	678	797	738	774
35 Non-merchandise receipts	79	96	100	94	85	115	131	100
36 Total current receipts	657	782	700	655	763	912	869	874
37 Merchandise imports (balance of payments basis)	405	447	423	497	510	573	567	592
38 Non-merchandise payments	60	68	64	66	63	71	85	78
39 Total current payments	465	515	487	563	573	644	652	670
Balance:								
40 Merchandise trade	+ 173	+ 239	+ 177	+ 64	+ 168	+ 224	+ 171	+ 182
41 Non-merchandise transactions	+ 19	+ 28	+ 36	+ 28	+ 22	+ 44	+ 46	+ 22
42 <u>Current account balance</u>	+ 192	+ 267	+ 213	+ 92	+ 190	+ 268	+ 217	+ 204

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Comptes récapitulatifs, par zone - Non désaisonnalisé

1979				4 Q's ended 2nd Q 1979			Détail	N°
I	II	III	IV	1977	1978	4 trim. terminé le 2e trim. 1979		
millions of dollars - millions de dollars								
10,568	11,071			30,911	37,101	40,610	États-Unis:	
1,057	1,436			4,785	5,241	5,441	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
11,625	12,507			35,696	42,342	46,051	Invisibles	2
10,609	11,518			29,402	34,884	39,988	Total des recettes courantes	3
3,188	3,356			10,452	12,226	13,110	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
13,797	14,874			39,854	47,110	53,098	Invisibles	5
							Total des paiements courants	6
- 41	- 447			+ 1,509	+ 2,217	+ 622	Solde:	
- 2,131	- 1,920			- 5,667	- 6,985	- 7,669	Marchandises	7
							Invisibles	8
- 2,172	- 2,367			- 4,158	- 4,768	- 7,047	Solde du compte courant	9
+ 207	+ 164			+ 2,322	+ 2,856	+ 1,373	Mouvements de capitaux(1):	
+ 2,661	+ 284			+ 156	+ 1,638	+ 3,753	À long terme	10
							À court terme	11
+ 2,868	+ 448			+ 2,478	+ 4,494	+ 5,126	Total du solde net des capitaux	12
494	563			1,909	1,986	1,994	Royaume-Uni:	
297	308			895	1,030	1,169	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
791	871			2,804	3,016	3,163	Invisibles	14
404	516			1,286	1,607	1,723	Total des recettes courantes	15
260	346			1,165	1,262	1,309	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
664	862			2,451	2,869	3,032	Invisibles	17
							Total des paiements courants	18
+ 90	+ 47			+ 623	+ 379	+ 271	Solde:	
+ 37	- 38			- 270	- 232	- 140	Marchandises	19
							Invisibles	20
+ 127	+ 9			+ 353	+ 147	+ 131	Solde du compte courant	21
+ 108	- 104			+ 193	+ 55	+ 8	Mouvements de capitaux(1):	
+ 39	+ 718			+ 459	+ 134	- 53	À long terme	22
							À court terme	23
+ 147	+ 614			+ 652	+ 189	- 45	Total du solde net des capitaux	24
904	1,045			2,722	2,875	3,467	Autres pays de la CEE(2):	
273	364			962	1,139	1,232	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
1,177	1,409			3,684	4,014	4,699	Invisibles	26
881	970			2,377	3,092	3,495	Total des recettes courantes	27
465	625			1,742	1,976	2,155	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
1,346	1,595			4,119	5,068	5,650	Invisibles	29
							Total des paiements courants	30
+ 23	+ 75			+ 345	- 217	- 28	Solde:	
- 192	- 261			- 780	- 837	- 923	Marchandises	31
							Invisibles	32
- 169	- 186			- 435	- 1,054	- 951	Solde du compte courant	33
914	992			2,425	2,987	3,418	Japon:	
105	132			369	431	468	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
1,019	1,124			2,794	3,418	3,886	Invisibles	35
587	482			1,772	2,242	2,228	Total des recettes courantes	36
85	90			258	297	338	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
672	572			2,030	2,539	2,566	Invisibles	38
							Total des paiements courants	39
+ 327	+ 510			+ 653	+ 745	+ 1,190	Solde:	
+ 20	+ 42			+ 111	+ 134	+ 130	Marchandises	40
							Invisibles	41
347	+ 552			+ 764	+ 879	+ 1,320	Solde du compte courant	42

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
Summary Account by Geographic Area(1) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars								
Other OECD:(3)								
43 Merchandise exports (balance of payments basis)	323	331	276	281	276	323	264	382
44 Non-merchandise receipts	75	105	124	103	95	117	131	118
45 Total current receipts	398	436	400	384	371	440	395	500
46 Merchandise imports (balance of payments basis)	290	321	302	337	317	352	372	405
47 Non-merchandise payments	177	197	208	188	202	236	258	224
48 Total current payments	467	518	510	525	519	588	630	629
Balance:								
49 Merchandise trade	+ 33	+ 10	- 26	- 56	- 41	- 29	- 108	- 23
50 Non-merchandise transactions	- 102	- 92	- 84	- 85	- 107	- 119	- 127	- 106
51 Current account balance	- 69	- 82	- 110	- 141	- 148	- 148	- 235	- 129
Other:								
52 Merchandise exports (balance of payments basis)	1,025	1,365	1,294	1,348	1,225	1,570	1,750	1,772
53 Non-merchandise receipts	415	532	558	446	463	679	783	557
54 Total current receipts	1,440	1,897	1,852	1,794	1,688	2,249	2,533	2,329
55 Merchandise imports (balance of payments basis)	1,306	1,350	1,436	1,294	1,400	1,443	1,460	1,555
56 Non-merchandise payments	584	508	430	496	960	615	573	639
57 Total current payments	1,890	1,858	1,866	1,790	2,360	2,058	2,033	2,194
Balance:								
58 Merchandise trade	- 281	+ 15	- 142	+ 54	- 175	+ 127	+ 290	+ 217
59 Non-merchandise transactions	- 169	+ 24	+ 128	- 50	- 497	+ 64	+ 210	- 82
60 Current account balance	- 450	+ 39	- 14	+ 4	- 672	+ 191	+ 500	+ 135
All non-residents:								
61 Merchandise exports (balance of payments basis)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
62 Non-merchandise receipts(4)	1,939	2,644	2,953	2,367	2,171	2,967	3,489	2,739
63 Total current receipts	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
64 Merchandise imports (balance of payments basis)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
65 Non-merchandise payments(4)	3,944	4,271	4,196	4,528	4,732	4,826	4,888	5,604
66 Total current payments	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
Balance:								
67 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
68 Non-merchandise transactions	- 2,005	- 1,627	- 1,243	- 2,161	- 2,561	- 1,859	- 1,399	- 2,865
69 CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929
Capital movements:								
70 In long-term forms	+ 972	+ 1,175	+ 1,587	+ 654	+ 875	+ 2,251	+ 309	+ 156
71 In short-term forms	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332
72 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 350	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176
73 TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753
74 Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058
75 Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
76 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.
(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.
(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABEAU 4. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Comptes récapitulatifs, par zone(1) - Non désaisonnalisé

1979						4 Q's ended 2nd Q 1979		
				1977	1978		4 trim. terminé le 2e trim. 1979	Détail
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								N°
408	426			1,211	1,245	1,480	Autres pays de l'OCDE(3):	
103	146			407	461	498	Exportations de marchandises (base de la balance des	43
511	572			1,618	1,706	1,978	paiements)	
							Invisibles	44
							Total des recettes courantes	45
408	514			1,250	1,446	1,699	Importations de marchandises (base de la balance des	46
223	259			770	920	964	paiements)	
631	773			2,020	2,366	2,663	Invisibles	47
							Total des paiements courants	48
-	-	88		-	39	-	Solde:	
120	-	113		-	363	-	Marchandises	49
							Invisibles	50
-	120	-	201	-	402	-	<u>Solde du compte courant</u>	51
1,474	1,632			5,032	6,317	6,628	Autres:	
551	668			1,951	2,482	2,559	Exportations de marchandises (base de la balance des	52
2,025	2,300			6,983	8,799	9,187	paiements)	
							Invisibles	53
							Total des recettes courantes	54
1,597	1,470			5,386	5,858	6,082	Importations de marchandises (base de la balance des	55
764	626			2,018	2,787	2,602	paiements)	
2,361	2,096			7,404	8,645	8,684	Invisibles	56
							Total des paiements courants	57
-	123	+	162	-	354	+	Solde:	
-	213	+	42	-	67	-	Marchandises	58
							Invisibles	59
-	336	+	204	-	421	+	<u>Solde du compte courant</u>	60
14,762	15,729			44,210	52,511	57,597	Tous les non-résidents:	
2,572	3,254			9,903	11,366	12,054	Exportations de marchandises (base de la balance des	61
17,334	18,983			54,113	63,877	69,651	paiements)	
							Invisibles(4)	62
							Total des recettes courantes	63
14,486	15,470			41,473	49,129	55,215	Importations de marchandises (base de la balance des	64
5,171	5,502			16,939	20,050	21,165	paiements)	
19,657	20,972			58,412	69,179	76,380	Invisibles(4)	65
							Total des paiements courants	66
276	+	259		+	2,737	+	Solde:	
2,599	-	2,248		-	7,036	-	Marchandises	67
							Invisibles	68
2,323	-	1,989		-	4,299	-	<u>SOLDE DU COMPTE COURANT</u>	69
2,245	+	677		+	4,388	+	Mouvements de capitaux:	
2,253	+	2,795		+	341	+	A long terme	70
							A court terme	71
4,498	+	3,472		+	4,729	+	TOTAL DU SOLDE NET DES CAPITAUX	72
2,175	+	1,483		+	430	-	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	73
1,013	-	745		-	1,851	-	Erreurs et omissions nettes	74
219	-			-		+	Allocation de droits de tirage spéciaux	75
1,381	+	738		-	1,421	-	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	76

1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current Account -- Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars -- millions de dollars							
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
Service receipts:								
4 Travel	140	403	756	226	154	406	832	258
15 Interest and dividends	114	111	109	135	129	116	115	132
21 Freight and shipping	262	317	287	315	278	334	322	366
23 Other service receipts	296	360	299	353	332	384	357	388
28 Total service receipts	812	1,191	1,451	1,029	893	1,240	1,626	1,144
29 Sub-total, exports of goods and services	7,961	9,191	8,680	9,562	9,420	10,843	10,195	11,546
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	18	28	30	24	19	31	30	25
33 Personal and institutional remittances	45	53	53	51	52	58	59	64
40 <u>Total current receipts</u>	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	6,928	8,108	6,681	7,685	7,509	9,514	7,969	9,892
Service payments:								
4 Travel	671	579	653	377	760	657	697	439
15 Interest and dividends	672	773	703	1,222	765	867	822	1,595
21 Freight and shipping	293	379	340	350	303	393	355	418
23 Other service payments	731	813	782	859	833	962	993	1,099
28 Total service payments	2,367	2,544	2,478	2,808	2,661	2,879	2,867	3,551
29 Sub-total, imports of goods and services	9,295	10,652	9,159	10,493	10,170	12,393	10,836	13,443
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	23	29	42	37	23	30	45	37
33 Personal and institutional remittances	31	30	31	32	34	33	33	33
37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40 <u>Total current payments</u>	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
Service transactions:								
4 Travel	- 531	- 176	+ 103	- 151	- 606	- 251	+ 135	- 181
15 Interest and dividends	- 558	- 662	- 594	- 1,087	- 636	- 751	- 707	- 1,463
21 Freight and shipping	- 31	- 62	- 53	- 35	- 25	- 59	- 33	- 52
23 Other service transactions	- 435	- 453	- 483	- 506	- 501	- 578	- 636	- 711
28 Balance on service transactions	- 1,555	- 1,353	- 1,027	- 1,779	- 1,768	- 1,639	- 1,241	- 2,407
29 Balance on goods and services	- 1,334	- 1,461	- 479	- 931	- 750	- 1,550	- 641	- 1,897
39 Net transfers	+ 9	+ 22	+ 10	+ 6	+ 14	+ 26	+ 11	+ 19
40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 630	- 1,878

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979				1977	1978	4 Q's ended 2nd Q 1979		
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 2e trim. 1979	Détail	
millions of dollars — millions de dollars								N° de compte
								A
10,568	11,071			30,911	37,101	40,610	Recettes courantes:	
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	1
166	433			1,525	1,650	1,689	Recettes au titre des services:	
113	133			469	492	493	Voyages	4
321	380			1,181	1,300	1,389	Intérêts et dividendes	15
379	406			1,308	1,461	1,530	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
979	1,352			4,483	4,903	5,101	Total des recettes au titre des services	28
11,547	12,423			35,394	42,004	45,711	Total partiel pour l'exportation de biens et de services	29
							Recettes de transfert:	
20	24			100	105	99	Successions et capitaux des immigrants	30
58	60			202	233	241	Versements à des particuliers et institu- tions	33
11,625	12,507			35,696	42,342	46,051	<u>Total des recettes courantes</u>	40
								B
10,609	11,518			29,402	34,884	39,988	Paievements courants:	
							Importations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	1
773	695			2,280	2,553	2,604	Paievements au titre des services:	
959	974			3,370	4,049	4,350	Voyages	4
386	454			1,362	1,469	1,613	Intérêts et dividendes	15
1,011	1,162			3,185	3,887	4,265	Transports	21
							Autres paiements au titre des services	23
3,129	3,285			10,197	11,958	12,832	Total des paiements au titre des services	28
13,738	14,803			39,599	46,842	52,820	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
							Paievements de transfert:	
24	34			131	135	140	Successions et capitaux des émigrants	30
35	37			124	133	138	Versements à des particuliers et institu- tions	33
-	-			-	-	-	Contributions officielles	37
13,797	14,874			39,854	47,110	53,098	<u>Total des paiements courants</u>	40
								C
41	- 447			+ 1,509	+ 2,217	+ 622	Solde du compte courant:	
							Commerce de marchandises	1
607	- 262			- 755	- 903	- 915	Opérations au titre des services:	
846	- 841			- 2,901	- 3,557	- 3,857	Voyages	4
65	- 74			- 181	- 169	- 224	Intérêts et dividendes	15
632	- 756			- 1,877	- 2,426	- 2,735	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
2,150	- 1,933			- 5,714	- 7,055	- 7,731	Solde des opérations au titre des services	28
2,191	- 2,380			- 4,205	- 4,838	- 7,109	Solde au titre des biens et services	29
19	+ 13			+ 47	+ 70	+ 62	Transferts nets	39
2,172	- 2,367			- 4,158	- 4,768	- 7,047	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded
Capital Account(2) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(3)								
21 In Canada	+ 113	+ 160	- 41	+ 247	+ 174	- 109	+ 355	- 770
25 Abroad	- 110	- 46	- 195	- 152	- 226	- 342	- 189	- 174
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	- 23	+ 2	+ 40	+ 29	+ 26	+ 30	+ 2	+ 28
31 Outstanding stocks	+ 31	+ 75	+ 27	- 33	- 17	- 126	+ 3	- 100
32 New issues	+ 750	+ 527	+ 1,022	+ 636	+ 922	+ 1,706	+ 373	+ 1,379
33 Retirements	- 197	- 200	- 97	- 154	- 127	- 173	- 118	- 271
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 12	+ 66	+ 27	+ 30	+ 52	+ 18	- 9	-
37 New issues	- 3	- 3	- 3	- 3	-	-	-	- 1
38 Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	+ 1	+ 1	+ 6	- 3	+ 8	+ 1	-	+ 4
50 Other long-term capital transactions	- 22	- 140	- 16	- 46	- 25	+ 58	+ 74	+ 413
E 1 Balance of capital movements in long-term forms	+ 554	+ 444	+ 772	+ 552	+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 509
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
41 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 309	+ 244	- 633	+ 962	+ 1,436	- 89	+ 204	+ 535
45 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 155	- 77	+ 3	+ 4	- 64	- 142	+ 94	- 144
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	+ 19	+ 71	- 85	+ 144	- 38	+ 71	+ 245	- 122
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	- 1	- 2	+ 35	- 35
75 Commercial paper	+ 89	- 179	+ 87	- 82	- 146	- 52	+ 26	- 61
76 Finance company paper	+ 11	+ 12	- 99	+ 114	+ 97	+ 80	- 190	+ 133
77 Other short-term paper	- 55	+ 72	+ 85	+ 159	- 140	+ 78	+ 72	+ 141
81 Other finance company obligations	+ 36	- 8	- 120	+ 41	- 26	+ 31	+ 47	- 65
42 Other short-term capital transactions	- 173	- 99	- 577	- 111	- 251	- 12	- 329	+ 222
E 2 Balance of capital movements in short-term forms	+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 867	- 37	+ 204	+ 604
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113
F TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	- 658	- 899	- 1,035	+ 912	+ 920	- 496	+ 67	- 765
X Net errors and omissions	- 104	+ 911	+ 810	- 1,136	..	..	..	..
G Balance settled by interarea transfers								
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	- 762	+ 12	- 225	- 224	..	..	..	..
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	..	..	..	..
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 762	+ 12	- 225	- 224	..	..	..	..

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(3) Excludes undistributed profits.

TABEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1979				1977		1978	4 Q's ended 2nd Q 1979	4 trim. terminé le 2e trim. 1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV							
millions of dollars - millions de dollars										
- 49	- 19			+ 479	- 350	- 483			Investissements directs(3):	D
- 215	- 52			- 503	- 931	- 630			Au Canada	21
									A l'étranger	25
- 30	- 29			+ 48	+ 86	- 29			Commerce des valeurs mobilières:	
- 259	+ 39			+ 100	- 240	- 317			Valeurs canadiennes:	
+ 978	+ 246			+ 2,935	+ 4,380	+ 2,976			Obligations en circulation	30
- 164	- 145			- 648	- 689	- 698			Actions en circulation	31
									Nouvelles émissions	32
									Rachats	33
- 92	- 76			+ 135	+ 61	- 177			Valeurs étrangères:	
- 1	-			- 12	- 1	- 2			Émissions en circulation	35
+ 2	+ 2			+ 7	+ 7	+ 7			Nouvelles émissions	37
									Rachats	38
-	-			-	-	-			Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
-	-			-	-	-			Canada:	
									Avances	40
									Remboursements	44
+ 2	- 79			+ 5	+ 13	- 73			Crédits à l'exportation consentis direc-	49
									tement ou indirectement aux risques du	
+ 35	+ 277			- 224	+ 520	+ 799			Gouvernement du Canada	
+ 207	+ 164			+ 2,322	+ 2,856	+ 1,373			Autres opérations sur capitaux à long	50
									terme	
									<u>Solde des mouvements de capitaux à long</u>	E 1
									<u>terme</u>	
+ 1,585	+ 262			+ 882	+ 2,086	+ 2,586			Avoirs des résidents de capitaux étrangers	D
									à court terme:	
+ 170	- 19			- 225	- 256	+ 101			Position nette en devises étrangères des	61
									banques à charte vis-à-vis des non-	
									résidents	
									Avoirs non bancaires de capitaux étrangers	65
									à court terme	
+ 15	+ 24			+ 149	+ 156	+ 162			Avoirs des non-résidents sur le Canada	
-	-			-	-	-			sous forme de:	
+ 99	+ 165			+ 147	- 3	+ 264			Dépôts en dollars	71
+ 68	+ 26			- 85	- 233	+ 59			Créances à vue sur le gouvernement	72
- 15	+ 48			+ 38	+ 120	- 24			Bons du Trésor	74
+ 414	+ 181			+ 261	+ 151	+ 808			Effets du commerce	75
- 25	- 35			- 51	- 13	- 78			Effets des sociétés de financement	76
									Autres effets à court terme	77
									Autres engagements des sociétés de finan-	81
									cement	
+ 350	- 368			- 960	- 370	- 125			Autres opérations sur capitaux à court	82
									terme	
+ 2,661	+ 284			+ 156	+ 1,638	+ 3,753			<u>Solde des mouvements de capitaux à court</u>	E 2
									<u>terme</u>	
+ 2,868	+ 448			+ 2,478	+ 4,494	+ 5,126			TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 696	- 1,919			- 1,680	- 274	- 1,921			<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE</u>	F
									<u>CAPITAL</u>	
..	..			+ 481	..	..			Erreurs et omissions nettes	X
									Solde réglé par transferts entre zones	G
..	..			- 1,199	..	..			Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..			-	..	..			Réserves officielles de liquidités inter-	4
..	..			- 1,199	..	..			nationales	
									Engagements monétaires officiels	5
									MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

- (1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.
(2) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
(3) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports)	10,347	11,621	10,659	11,927	11,728	13,966	12,522	14,626
	Adjustments:								
2	Wheat	- 50	+ 119	- 48	+ 50	- 33	+ 44	+ 27	- 38
3	Energy	+ 22	- 57	+ 21	+ 67	- 43	- 50	- 4	+ 121
4	Automotive	- 52	- 66	- 36	- 69	- 56	- 81	- 32	-
5	Freight	- 104	- 112	- 110	- 114	- 114	- 134	- 126	- 138
6	Canada - United States reconciliation, n.i.e.	+ 52	+ 44	+ 38	+ 58	+ 61	+ 53	+ 45	+ 70
7	Other	- 82	+ 59	- 5	+ 31	+ 287	- 223	- 15	+ 48
8	<u>Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis</u>	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,685
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	9,977	11,489	9,960	10,906	10,713	13,589	11,649	13,987
	Adjustments:								
10	Automotive	- 59	- 63	- 46	- 76	- 76	- 91	- 23	-
11	Aircraft and other equipment	-	+ 3	+ 11	+ 19	+ 11	+ 40	+ 32	+ 1
12	Freight	- 25	- 29	- 27	- 28	- 28	- 35	- 32	- 36
13	Canada - United States reconciliation, n.i.e.	- 145	- 200	- 151	- 148	- 164	- 222	- 199	- 178
14	Other	+ 2	+ 5	+ 71	+ 27	+ 294	- 161	+ 79	- 3
15	<u>Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis</u>	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,755
16	<u>TRADE BALANCE ON BALANCE OF PAYMENTS BASIS</u>	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 930

TABLE 6. Interest and Dividends

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Receipts:								
1	Interest	64	71	59	72	49	71	53	51
2	Dividends	103	178	146	161	162	264	274	159
3	<u>TOTAL</u>	167	249	205	233	211	335	327	210
	Payments:								
4	Interest	585	694	668	776	764	831	840	983
5	Dividends	324	358	307	786	315	384	318	1,041
6	<u>TOTAL</u>	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
14,809	15,810			44,554	52,842		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises)	1
17	+	5		+	71		Ajustements:	
24	-	50		+	53	+	Blé	2
-		-		-	223	-	Énergie	3
142	-	150		-	440	-	Industrie automobile	4
63	+	66		+	192	+	Transports	5
25	+	48		+	3	+	Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
14,762	15,729			44,210	52,511		Autres	7
							Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements	8
14,766	15,663			42,332	49,938		Importations canadiennes (base douanière)	9
-	-			-	244	-	Ajustements:	
1	+	2		+	33	+	Industrie automobile	10
38	-	38		-	109	-	Aéronefs et autre matériel	11
246	-	281		-	644	-	Transports	12
5	+	124		+	105	+	Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
14,486	15,470			41,473	49,129		Autres	14
							Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements	15
276	+	259		+	2,737	+	BALANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR ALIGNÉE SUR LA BALANCE DES PAIEMENTS	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
29	49			266	224		Recettes:	
27	171			588	859		Intérêts	1
56	220			854	1,083		Dividendes	2
							TOTAL	3
79	1,055			2,723	3,418		Paievements:	
34	389			1,775	2,058		Intérêts	4
13	1,444			4,498	5,476		Dividendes	5
							TOTAL	6

a) Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Item No.	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
Receipts:								
1 Government transactions	91	100	76	104	118	77	91	120
2 Miscellaneous income(1)	202	207	203	210	244	255	262	265
3 Business services and other transactions	442	502	473	496	498	596	580	605
4 <u>TOTAL</u>	735	809	752	810	860	928	933	986
Payments:								
5 Government transactions	154	148	131	161	190	171	160	170
6 Miscellaneous income(1)	257	311	274	340	340	424	407	496
7 Business services and other transactions	690	747	745	764	748	850	904	958
8 <u>TOTAL</u>	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1)					
Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)					
Period	Spot rates				Premium (+) or discount (-) on forward U.S. dollar(3)
	Cours au comptant				
	High	Low	Close	Noon average	Déport (+) ou report (-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
	Haut	Bas	Clôture	Moyenne à midi	
	U.S. - cents - É.-U.				
1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53
1978	91.70	83.63	84.33	87.70	+ 0.06
1979					
1977:					
I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86
II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89
III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17
IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31
1978:					
I	91.70	88.04	88.19	89.81	+ 0.20
II	90.35	86.63	89.08	88.74	+ 0.39
III	89.24	84.38	84.43	87.45	+ 0.25
IV	86.13	83.63	84.33	84.87	- 0.67
1979:					
I	86.27	83.20	86.25	84.31	+ 0.23
II	87.78	84.72	85.54	86.34	+ 0.47
III					
IV					
April	87.78	86.18	87.43	87.24	+ 0.42
May	87.69	86.01	86.21	86.54	+ 0.56
June	86.09	84.72	85.54	85.30	+ 0.42

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada.

(2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars.

(3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABEAU 7. Autres opérations au titre des services

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
121	96			371	406		Recettes:	
308	289			822	1,022		Opérations gouvernementales	1
615	696			1,913	2,279		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations	3
1,044	1,081			3,106	3,707		<u>TOTAL</u>	4
							Paielements:	
204	200			594	691		Opérations gouvernementales	5
492	596			1,182	1,667		Revenus divers(1)	6
856	946			2,946	3,460		Services commerciaux et autres opérations	7
1,552	1,742			4,722	5,818		<u>TOTAL</u>	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)

Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)

Pound sterling	French franc	Deutsche Mark	Swiss franc	Japanese yen	SDR(2)	Période
Livre sterling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais	DTS(2)	
Expressed in terms of foreign currencies						
Cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère						
5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977
4568	3.96	1.76	1.57	184.82	.7019	1978
						1979
						1977:
5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	I
5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II
5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III
5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	IV
						1978:
4659	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	I
4836	4.08	1.84	1.70	195.62	.7233	II
4524	3.83	1.76	1.47	168.58	.6916	III
4277	3.64	1.59	1.38	161.73	.6567	IV
						1979:
4182	3.60	1.56	1.41	169.83	.6539	I
4147	3.78	1.64	1.48	187.89	.6771	II
						III
						IV
4207	3.80	1.65	1.50	188.43	.6826	Avril
4202	3.81	1.65	1.49	188.82	.6808	Mai
4038	3.72	1.61	1.45	186.43	.6680	Juin

(.) D'après les cours des opérations entre banques au Canada.

(.) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les DTS) sur les cours nominaux en dollars américains.

(.) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities -- Outstanding, New Issues, Retirements

		1977				1978											
Type of issue		I		II		III		IV		I		II		III		IV	
No.		millions of dollars - millions de dollars															
		Trade in outstanding securities															
		Commerce de valeurs mobilières en circulation															
Bonds and debentures:																	
Government of Canada:																	
1	Direct	+	7	+	67	+	48	+	46	-	88	+	77	+	17	+	71
2	Guaranteed	-	1	+	2	+	1	+	1	+	1	+	-	+	2	-	-
Provincial government:																	
3	Direct	-	19	+	21	-	6	-	12	-	28	+	1	-	13	-	8
4	Guaranteed	-	5	+	10	+	33	+	6	-	7	-	2	+	2	-	4
5	Municipal government (including institutions)	-	2	-	5	-	2	-	3	-	8	-	2	-	3	-	3
6	Corporations	+	2	+	22	+	19	+	13	+	16	+	31	-	8	-	9
7	Sub-total	-	18	+	117	+	93	+	51	-	114	+	105	-	3	+	47
8	Common and preferred stocks	-	18	+	29	-	29	-	73	-	50	-	159	-	29	-	158
9	TOTAL	-	36	+	146	+	64	-	22	-	164	-	54	-	32	-	111
New issues - Nouvelles émissions																	
Bonds and debentures:																	
Government of Canada:																	
10	Direct	+	18	+	30	+	96	+	104	+	66	+	1,462	+	78	+	912
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provincial government:																	
12	Direct	+	557	+	330	+	396	+	229	+	342	+	708	+	2	+	406
13	Guaranteed	+	132	+	421	+	785	+	145	+	81	+	346	+	228	+	2
14	Municipal government (including institutions)	+	116	+	63	+	89	+	102	+	35	+	43	+	35	+	12
15	Corporations	+	585	+	565	+	538	+	594	+	807	+	453	+	248	+	193
16	Sub-total	+	1,408	+	1,409	+	1,904	+	1,174	+	1,331	+	3,012	+	591	+	1,525
17	Common and preferred stocks	+	2	+	2	+	5	+	12	+	2	+	102	+	3	+	25
18	TOTAL	+	1,410	+	1,411	+	1,909	+	1,186	+	1,333	+	3,114	+	594	+	1,550
Retirements - Remboursements																	
Bonds and debentures:																	
Government of Canada:																	
19	Direct	-	1	-	49	-	93	-	1	-	32	-	3	-	123	-	51
20	Guaranteed	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provincial government:																	
21	Direct	-	36	-	64	-	51	-	45	-	44	-	49	-	39	-	98
22	Guaranteed	-	65	-	17	-	16	-	16	-	36	-	17	-	31	-	168
23	Municipal government (including institutions)	-	26	-	22	-	13	-	39	-	31	-	26	-	17	-	115
24	Corporations	-	75	-	160	-	46	-	75	-	50	-	103	-	58	-	92
25	Sub-total	-	203	-	315	-	219	-	176	-	193	-	198	-	268	-	524
26	Common and preferred stocks	-	19	-	3	-	-	-	2	-	2	-	2	-	2	-	2
27	TOTAL	-	222	-	318	-	219	-	178	-	195	-	200	-	270	-	526

TABEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1979				1977	1978	1979	Genre d'émission	Nº
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
Trade in outstanding securities								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
							Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
+	92	+ 211		+	168	+	Émissions directes	1
+	2	+ 1		+	3	+	Émissions garanties	2
							Provinces:	
-	-	-		-	16	-	Émissions directes	3
-	3	- 4		+	44	-	Émissions garanties	4
-	3	- 1		-	12	-	Municipalités (y compris institutions)	5
-	8	+ 26		+	56	+	Sociétés	6
+	80	+ 233		+	243	+	<u>Total partiel</u>	7
-	357	- 55		-	91	-	Actions ordinaires et privilégiées	8
+	277	+ 178		+	152	-	<u>TOTAL</u>	9
New issues - Nouvelles émissions								
							Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
769	+ 45			+	248	+ 2,518	Émissions directes	10
-	-			-	-	-	Émissions garanties	11
							Provinces:	
567	+ 52			+	1,512	+ 1,458	Émissions directes	12
319	+ 355			+	1,483	+ 657	Émissions garanties	13
95	+ 58			+	370	+ 125	Municipalités (y compris institutions)	14
391	+ 451			+	2,282	+ 1,701	Sociétés	15
2,141	+ 961			+	5,895	+ 6,459	<u>Total partiel</u>	16
27	+ 10			+	21	+ 132	Actions ordinaires et privilégiées	17
2,168	+ 971			+	5,916	+ 6,591	<u>TOTAL</u>	18
Retirements - Remboursements								
							Obligations garanties et non garanties:	
							Gouvernement du Canada:	
48	- 57			-	144	- 209	Émissions directes	19
-	-			-	3	-	Émissions garanties	20
							Provinces:	
33	- 96			-	196	- 230	Émissions directes	21
48	- 114			-	114	- 252	Émissions garanties	22
133	- 73			-	100	- 189	Municipalités (y compris institutions)	23
79	- 74			-	356	- 303	Sociétés	24
341	- 414			-	913	- 1,183	<u>Total partiel</u>	25
2	- 2			-	24	- 8	Actions ordinaires et privilégiées	26
343	- 416			-	937	- 1,191	<u>TOTAL</u>	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item - Détail	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	47	17	15	25	69	11	24	39
Africa - Afrique	22	14	12	27	16	20	36	19
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	4	7	4	7	8	6	6	8
Other - Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Sub-total - Total partiel</u>	73	38	31	59	93	37	66	66
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	39	-	26	-	-	13	26	-
Africa - Afrique	2	-	19	-	-	-	19	-
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	6	7	2	-	7	19	-	10
Global - Monde	69	-	1	168	1	-	-	153
<u>Sub-total - Total partiel</u>	116	7	48	168	8	32	45	163
<u>TOTAL</u>	189	45	79	227	101	69	111	229
	1979							
	I	II	III	IV	1977		1978	1979
	millions of dollars - millions de dollars							
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	39	16			104		143	
Africa - Afrique	20	46			75		91	
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	12	5			22		28	
Other - Autres	-	-			-		-	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	71	67			201		262	
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	2	9			65		39	
Africa - Afrique	-	-			21		19	
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	14	11			15		36	
Global - Monde	28	-			238		154	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	44	20			339		248	
<u>TOTAL</u>	115	87			540		510	

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets (e.g., Canada's reserve position with the International Monetary Fund).
 (1) À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex., la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period Période	By area - Par région							By commodity		By source of financing	
	Total	Devel- oped countries	Less developed countries				Centrally planned countries	Par marchandise		Par source de financement	
		Pays indus- trialisés	Pays en voie de développement				Pays à économie centra- lisée	Grain	Other commo- dities	Govern- ment	Private
			Western hemi- sphere	Asia	Africa	Other					
			Hémi- sphère occiden- tal	Asie	Afrique	Autres		Céréales	Autres mar- chan- dises	État	Secteur privé
millions of dollars - milliers de dollars											
Credits extended - Crédits à l'étranger											
1977	1,481	66	411	217	220	21	546	691	789	1,327	153
1978	1,371	32	318	241	161	50	569	620	751	1,300	71
1979											
1977:											
I	278	18	58	42	69	7	84	112	166	233	45
II	362	30	106	35	50	5	136	148	214	341	21
III	340	8	86	80	37	5	124	189	151	294	46
IV	500	10	160	60	64	4	202	242	258	459	41
1978:											
I	263	11	39	61	28	11	113	100	163	238	25
II	350	13	68	61	29	13	166	160	190	328	22
III	421	3	123	64	58	6	167	216	205	411	10
IV	337	5	88	55	46	20	123	144	193	323	14
1979:											
I	269	4	37	49	25	13	141	95	174	261	8
II	441	83	43	48	38	14	215	155	286	434	7
III											
IV											
Credits repaid - Prêts remboursés											
1977	933	72	246	63	86	12	454	650	283	805	128
1978	563	64	188	94	78	11	128	299	264	419	144
1979											
1977:											
I	166	8	31	27	15	-	85	102	64	137	29
II	182	20	58	11	25	3	65	125	57	159	23
III	369	35	72	12	14	1	235	291	78	322	47
IV	215	9	85	13	32	7	69	132	83	186	29
1978:											
I	82	17	30	15	8	2	10	28	54	59	23
II	118	8	54	9	24	5	18	72	46	98	20
III	165	10	79	35	20	-	21	85	80	120	45
IV	198	29	25	35	26	4	79	114	84	142	56
1979:											
I	167	7	36	16	12	1	95	118	49	144	23
II	203	10	58	24	18	5	88	128	75	165	38
III											
IV											
Net credits extended - Crédits nets à l'étranger											
1977	+ 548	- 6	+ 164	+ 154	+ 134	+ 10	+ 92	+ 41	+ 507	+ 523	+ 25
1978	+ 808	- 32	+ 130	+ 147	+ 83	+ 39	+ 441	+ 321	+ 487	+ 881	- 73
1979											
1977:											
I	+ 112	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 7	- 1	+ 10	+ 102	+ 96	+ 16
II	+ 180	+ 10	+ 48	+ 24	+ 25	+ 2	+ 71	+ 23	+ 157	+ 182	- 2
III	- 29	- 27	+ 14	+ 68	+ 23	+ 4	- 115	- 102	+ 73	- 28	- 1
IV	+ 285	+ 1	+ 75	+ 47	+ 32	- 3	+ 133	+ 110	+ 175	+ 273	+ 12
1978:											
I	+ 181	- 6	+ 9	+ 46	+ 20	+ 9	+ 103	+ 72	+ 109	+ 179	+ 2
II	+ 232	+ 5	+ 14	+ 52	+ 5	+ 8	+ 148	+ 88	+ 144	+ 230	+ 2
III	+ 256	- 7	+ 44	+ 29	+ 38	+ 6	+ 146	+ 131	+ 125	+ 291	- 35
IV	+ 139	- 24	+ 63	+ 20	+ 20	+ 16	+ 44	+ 30	+ 109	+ 181	- 42
1979:											
I	+ 102	- 3	+ 1	+ 33	+ 13	+ 12	+ 46	- 23	+ 125	+ 117	- 15
II	+ 238	+ 73	- 15	+ 24	+ 20	+ 9	+ 127	+ 27	+ 211	+ 269	- 31
III											
IV											
Credits outstanding - Prêts en circulation											
une 30 - 1979 - 30 juin	4,250	318	1,194	789	612	218	1,119	1,231	3,019	3,877	373

1) Medium and long term.

1) A moyen et à long termes.

ote: Credits extended represent a capital outflow.

ota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

No.	Item	Net transactions - Opérations nettes							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Assets with residents of:								
1	United States	+ 182	- 470	+ 943	- 686	+ 508	+ 596	- 217	+ 1,351
2	United Kingdom	+ 202	- 445	- 77	+ 33	+ 369	- 852	+ 226	+ 136
3	Other countries	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	+ 416	+ 507	+ 465	+ 613
4	<u>Total non-resident</u>	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473	+ 1,293	+ 251	+ 474	+ 2,100
5	Canada	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	+ 1,096 ²	+ 742 ²	+ 471	+ 3,133 ²
6	<u>Total</u>	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160	+ 2,389	+ 993	+ 945	+ 5,233
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 491	- 226	+ 310	+ 276	+ 1,944	+ 507	- 13	+ 1,886
8	United Kingdom	+ 365	+ 296	+ 46	+ 193	- 517	+ 804	- 711	+ 448
9	Other countries	- 62	+ 226	+ 495	- 219	+ 579	+ 116	+ 434	+ 1,412
10	<u>Total non-resident</u>	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250	+ 2,006	+ 1,427	- 290	+ 3,746
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 121	+ 170	+ 340	- 438	+ 172	+ 200	- 162	- 63
12	Other	+ 83	- 117	+ 595	+ 89	+ 941	+ 557	+ 725	+ 1,055
13	<u>Total Canada</u>	+ 204	+ 53	+ 935	- 349	+ 1,113	+ 757	+ 563	+ 992
14	<u>Total</u>	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99	+ 3,119	+ 2,184	+ 273	+ 4,738
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 309	- 244	+ 633	- 962	- 1,436	+ 89	- 204	- 535
16	United Kingdom	- 163	- 741	- 123	- 160	+ 886	- 1,656	+ 937	- 312
17	Other countries	+ 645	- 216	- 143	+ 399	- 163	+ 391	+ 31	- 799
18	<u>Total non-resident</u>	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723	- 713	- 1,176	+ 764	- 1,646
19	Canada	+ 14	+ 704	- 326	+ 982	- 17 ²	- 15 ²	- 92	+ 2,141
20	<u>Total</u>	+ 187	- 497	+ 41	+ 259	- 730	- 1,191	+ 672	+ 495

(1) Since June 1978 the basis for compilation of these figures has been changed to exclude accrued interest and debit and credit items in transit, and to report claims gross of specific provisions for losses.

(2) Includes lending to monetary authorities.

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect of Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Net transactions - Opérations nettes							Amount outstanding(1) June 30, 1979	Détail	N°
1979				1977	1978	1979	Solde impayé(1) 30 juin 1979		
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
- 131	+ 530			- 31	+ 2,238		6,013	Avoirs auprès des résidents:	
+ 67	- 387			- 287	- 121		4,013	Des États-Unis	1
+ 1,199	+ 1,123			+ 1,125	+ 2,001		17,193	Du Royaume-Uni	2
+ 1,135	+ 1,266			+ 807	+ 4,118		27,219	D'autres pays	3
+ 13 ²	+ 361 ²			+ 2,217	+ 5,442 ²		12,190	<u>Total, non-résidents</u>	4
+ 1,148	+ 1,627			+ 3,024	+ 9,560		39,409	Canada	5
								Total	6
								Engagements envers les résidents:	
+ 1,454	+ 792			+ 851	+ 4,324		12,133	Des États-Unis	7
- 71	+ 495			+ 900	+ 24		3,003	Du Royaume-Uni	8
671	+ 1,732			+ 440	+ 2,541		16,166	D'autres pays	9
+ 2,054	+ 3,019			+ 2,191	+ 6,889		31,302	<u>Total, non-résidents</u>	10
								Canada:	
- 67	+ 466			+ 193	+ 147		2,071	Dépôts "swap"	11
- 430	- 525			+ 650	+ 2,389		10,072	Autres	12
- 363	- 59			+ 843	+ 3,425		12,143	Total, Canada	13
- 2,417	+ 2,960			+ 3,034	+ 10,314		43,445	Total	14
								Avoirs nets auprès des résidents:	
- 1,585	- 262			- 882	- 2,086		- 6,120	Des États-Unis	15
138	- 882			- 1,187	- 145		+ 1,010	Du Royaume-Uni	16
528	- 609			+ 685	- 540		+ 1,027	D'autres pays	17
919	- 1,753			- 1,384	- 2,771		- 4,083	<u>Total, non-résidents</u>	18
350 ²	+ 420 ²			+ 1,374	+ 2,017 ²		+ 47	Canada	19
- 1,269	- 1,333			- 10	- 754		- 4,036	Total	20

1) Depuis juin 1978, on a modifié la base du calcul de ces chiffres de façon à exclure les intérêts courus et les éléments de débit et de crédit en transit, et à tenir compte des créances comprenant les provisions particulières pour pertes.

2) Y compris les prêts aux autorités monétaires.

Nota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

No.	Item	Transactions - Opérations							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	695	709	938	1,288	1,399	1,453	1,545	1,578
2	Purchases (including maturities)	549	736	850	1,253	1,448	1,416	1,522	1,642
3	Net	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	317	259	427	355	325	281	263	311
5	Purchases (including maturities)	221	431	335	436	440	363	232	367
6	Net	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 115	- 82	+ 31	- 56
	Finance company paper:								
7	Sales	1,043	1,298	1,477	1,388	1,644	1,767	1,840	2,055
8	Purchases (including maturities)	1,034	1,280	1,574	1,276	1,495	1,733	2,025	1,925
9	Net	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 149	+ 34	- 185	+ 130
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	227	82	76	70	59	81	89	268
11	Purchases (including maturities)	215	166	50	57	89	58	65	259
12	Net	+ 12	- 84	+ 26	+ 13	- 30	+ 23	+ 24	+ 9
	Banks:								
13	Sales	70	72	165	121	109	169	132	191
14	Purchases (including maturities)	83	69	166	82	124	149	108	231
15	Net	- 13	+ 3	- 1	+ 39	- 15	+ 20	+ 24	- 40
	Other financial corporations:								
16	Sales	512	724	869	1,118	1,063	1,048	1,216	1,696
17	Purchases (including maturities)	572	620	785	998	1,127	1,033	1,185	1,543
18	Net	- 60	+ 104	+ 84	+ 120	- 64	+ 15	+ 31	+ 153
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	809	878	1,110	1,309	1,231	1,298	1,437	2,155
20	Purchases (including maturities)	870	855	1,001	1,137	1,340	1,240	1,358	2,033
21	Net	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 109	+ 58	+ 79	+ 122
	Total:								
22	Sales	2,864	3,144	3,952	4,340	4,599	4,799	5,085	6,099
23	Purchases (including maturities)	2,674	3,302	3,760	4,102	4,723	4,752	5,137	5,967
24	NET	+ 190	- 158	+ 192	+ 238	- 124	+ 47	- 52	+ 132

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Transactions - Opérations					Non-resi- dent hold- ings June 30, 1979				
1979				1977	1978	1979	Avoirs des non-rési- dents au 30 juin, 1979	Détail	N ^o
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
								Bons du Trésor du gouvernement du Canada:	
1,656	1,785			3,630	5,975			Ventes	1
1,479	1,725			3,388	6,028			Achats (y compris amortissement)	2
+ 177	+ 60			+ 242	- 53	987		<u>Net</u>	3
								Effets de commerce canadiens:	
391	545			1,358	1,180			Ventes	4
296	561			1,423	1,402			Achats (y compris amortissement)	5
+ 95	- 16			- 65	- 222	202		<u>Net</u>	6
								Effets des sociétés de financement:	
1,468	1,624			5,206	7,306			Ventes	7
1,470	1,550			5,164	7,178			Achats (y compris amortissement)	8
- 2	+ 74			+ 42	+ 128	975		<u>Net</u>	9
								Autres effets à court terme canadiens:	
								Administrations provinciales et muni- cipales, directs et garantis:	
176	136			455	497			Ventes	10
137	157			488	471			Achats (y compris amortissement)	11
+ 39	- 21			- 33	+ 26	122		<u>Net</u>	12
								Banques:	
238	334			428	601			Ventes	13
190	195			400	612			Achats (y compris amortissement)	14
+ 48	+ 139			+ 28	- 11	258		<u>Net</u>	15
								Autres entreprises financières:	
2,002	2,905			3,223	5,023			Ventes	16
1,515	2,918			2,975	4,888			Achats (y compris amortissement)	17
+ 487	- 13			+ 248	+ 135	1,259		<u>Net</u>	18
								Total, autres effets à court terme:	
2,416	3,375			4,106	6,121			Ventes	19
1,842	3,270			3,863	5,971			Achats (y compris amortissement)	20
+ 574	+ 105			+ 243	+ 150	1,639		<u>Net</u>	21
								Total:	
5,931	7,329			14,300	20,582			Ventes	22
5,087	7,106			13,838	20,579			Achats (y compris amortissement)	23
+ 844	+ 223			+ 462	+ 3	3,803		<u>NET</u>	24

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

	Canadian assets			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)		
	Avoirs du Canada			Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)		
	Transactions — Opérations		Total assets	Transactions — Opérations		
Period	Subscription to IMF (Quota)	Loans(3)	Total des avoirs	Subscriptions and loans	Foreign currencies Devises étrangères	
	Souscription au FMI (Quote-part)	Prêts(3)		Souscriptions et prêts	Drawings by Canada Tirages canadiens	Repay-ments(-) Rembour-sements(-)
SDR — millions — DTS						
1947-76	1,100.0	246.9	1,346.9	795.0(5)	726.0	- 310.5
1977		- 41.5	1,305.4	36.0		
1978	257.0	- 76.5	1,485.9	238.3		
1979						
1977:						
I		19.6	1,366.5	19.6		
II		10.2	1,376.7	10.2		
III		- 32.9	1,343.8	6.2		
IV		- 38.4	1,305.4			
1978:						
I		- 5.7	1,299.7			
II	257.0	- 16.9	1,539.8	257.0		
III		- 15.5	1,524.3	- 3.9		
IV		- 38.4	1,485.9	- 14.8		
1979:						
I		15.4	1,470.5			
II		- 32.5	1,438.0	- 17.3		
III						
IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,357 million, i.e., to SDR 339 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

(4) Includes net administrative expenditures and distribution of net income and payments of interest on indebtedness.

(5) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)				Canada's net balance with IMF(2)			
Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)				Solde net des avoirs du Canada sur le FMI(2)			
Transactions - Opérations				Total liabilities			
Canadian dollars		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	Other(4)	Total des engagements			
Dollars canadiens		Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Autres(4)				Période
Drawings by other countries (-)	Repayments						
Tirages d'autres pays (-)	Remboursements						
SDR - millions - DTS					millions of dollars (U.S.)	millions de dollars (É.-U.)	
- 2,208.7	1,293.1	235.3	3.8	534.0	812.9	944.5	1947-76
- 75.0	58.9	20.2	29.9	604.0	701.4	852.1	1977
4.0	201.6	18.6		1,058.5	427.4	556.8	1978
							1979
- 25.6	0.8	10.2	17.5	556.5	810.0	939.0	1977:
- 25.2	11.9		0.3	553.7	823.0	959.5	I
- 19.2	31.2	9.5		581.4	762.4	887.1	II
- 5.0	15.0	0.5	12.1	604.0	701.4	852.1	III
							IV
	21.6	7.8		633.4	666.3	824.0	1978:
4.0	160.0	1.5		1,047.9	491.9	609.7	I
	8.9	0.7		1,053.6	470.7	603.1	II
	11.1	8.6		1,058.5	427.4	556.8	III
							IV
0.3	16.9		- 1.2	1,058.5	412.0	530.1	1979:
				1,056.6	381.4	492.4	I
							II
							III
							IV

1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

2) Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du FMI par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,357 millions de DTS), soit de 339 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.

3) Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (AGd'E) et du mécanisme pétrolier du FMI.

4) Y compris les dépenses administratives nettes et les distributions de revenus nets et d'intérêts sur les dettes.

5) Comprend le retrait d'effets du FMI émis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en DTS, ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.								
	millions of U.S. dollars							
	millions de dollars É.-U.							
Assets:								
Official holdings of foreign exchange:								
1 United States dollars	2,703	2,715	2,501	2,299	1,671	2,655	1,544	2,463
2 Other convertible currencies	17	13	13	16	17	20	17	18
3 Monetary gold(1)	886	892	885	935	953	955	986	1,009
4 Special Drawing Rights(1)	549	518	490	505	505	500	514	519
5 Reserve position in IMF(1)	939	959	887	852	824	610	603	557
6 Total official international reserves(2)	5,094	5,097	4,776	4,607	3,970	4,740	3,664	4,566
Liabilities:								
7 Use of IMF credit(3)	-	-	-	-	-	-	-	-
8 Foreign exchange deposit liabilities(4)	-	-	-	-	750	1,000	2,100	2,700
9 Reported use of central bank reciprocal credit facilities	-	-	-	-	-	-	-	-
10 Total official monetary liabilities	-	-	-	-	750	1,000	2,100	2,700
11 NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,094	5,097	4,776	4,607	3,220	3,740	1,564	1,866
12 Change in net official monetary assets	- 749	+ 3	- 321	- 169	- 1,387	+ 520	- 2,176	+ 302
millions of Canadian dollars								
millions de dollars canadiens								
13 Net official monetary assets	5,369	5,399	5,132	5,040	3,651	4,198	1,852	2,213
Change in net official monetary assets:								
14 Total change	- 525	+ 30	- 267	- 92	- 1,389	+ 547	- 2,346	+ 361
Change due to:								
15 Valuation adjustments(5)	+ 241	+ 42	+ 85	+ 199	+ 205	- 29	+ 240	+ 56
16 Transactions	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305
Net official monetary movements:(7)								
17 Total official international reserves(8)	- 766	- 12	- 352	- 291	- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014
18 Total official monetary liabilities(8)	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 709

(1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.

(4) Includes borrowing from Canadian chartered banks.

(5) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.

(6) Includes revaluation from book value to market value of gold transferred from the Reserves to the Olympic Coin Programme.

(7) Excluding valuation adjustments.

(8) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1979							Détail	N°
I	II	III	IV	April Avril	May Mai	June Juin		
millions of U.S. dollars								
millions de dollars É.-U.								
							Actif:	
3,228	2,015			3,002	1,948	2,015	Avoirs officiels en devises:	
18	16			13	14	16	Dollars, États-Unis	1
							Autres devises convertibles	2
997	1,000			986	983	1,000	Or monétaire(1)	3
649	656			640	645	656	Droits de tirage spéciaux(1)	4
530	492			502	489	492	Position active auprès du FMI(1)	5
5,422	4,179			5,143	4,079	4,179	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2)	6
							Passif:	
-	-			-	-	-	Recours au crédit auprès du FMI(3)	7
2,400	500			500	500	500	Engagements sous forme de dépôts en devises(4)	8
-	-			-	-	-	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales	9
2,400	500			500	500	500	Total du passif monétaire officiel	10
3,022	3,679			4,643	3,579	3,679	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
+ 1,156	657			+ 1,621	- 1,064	+ 100	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
millions of Canadian dollars								
millions de dollars canadiens								
3,503	4,301			5,310	4,150	4,301	Actif monétaire officiel net	13
							Variation de l'actif monétaire officiel net:	
+ 1,290	+ 798			+ 1,807	- 1,160	+ 151	Variation totale	14
							Variation imputable:	
- 91	+ 60			- 79	+ 63	+ 76	Aux ajustements de valeur(5)	15
+ 1,381	+ 738			+ 1,886	- 1,223	+ 75	Aux opérations	16
							Mouvements monétaires officiels nets(7):	
+ 1,029	- 1,440			- 292	- 1,223	+ 75	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8)	17
+ 352	+ 2,178			+ 2,178	-	-	Total du passif monétaire officiel net(8)	18

(1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi fondée sur le DTS.

(2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

(3) Opérations avec le FMI lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

(4) Y compris les emprunts auprès des banques à charte canadiennes.

(5) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le DTS, le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(6) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné au programme de la monnaie olympique.

(7) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

(8) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current Account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977P	1978P
		millions of dollars - millions de dollars								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	37,995	44,210	52,511
	Service receipts:									
4	Travel	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025	2,378
15	Interest and dividends	528	558	665	790	882	926	825	854	1,083
21	Freight and shipping	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,082	2,363	2,617
23	Other service receipts	1,386	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,769	3,106	3,707
28	Total service receipts	4,246	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,606	8,348	9,785
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	21,167	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,601	52,558	62,296
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	389	432	443	521	701	665	727	690	616
33	Personal and institutional remittances	107	160	173	215	229	258	278	331	383
38	Withholding tax(3)	269	278	287	322	430	465	504	534	582
40	Total current receipts	21,932	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,110	54,113	63,877
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,607	41,473	49,129
	Service payments:									
4	Travel	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666	4,084
15	Interest and dividends	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,323	4,498	5,476
21	Freight and shipping	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,232	2,381	2,552
23	Other service payments	1,998	2,081	2,199	2,554	3,228	3,594	4,186	4,722	5,818
27	Withholding tax(3)	269	278	287	322	430	465	504	534	582
28	Total service payments	6,345	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,366	15,801	18,512
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	20,214	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,973	57,274	67,641
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	199	185	162	171	162	170	181	234	239
33	Personal and institutional remittances	212	218	230	290	309	325	343	365	389
37	Official contributions	201	201	227	253	332	513	455	539	910
40	Total current payments	20,826	22,620	25,869	31,668	41,812	46,597	50,952	58,412	69,179
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,388	+ 2,737	+ 3,382
	Service transactions:									
4	Travel	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641	- 1,706
15	Interest and dividends	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,498	- 3,644	- 4,393
21	Freight and shipping	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 150	- 18	+ 65
23	Other service transactions	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,417	- 1,616	- 2,111
27	Withholding tax	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534	- 582
28	Balance on service transactions	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,760	- 7,453	- 8,727
29	Balance on goods and services	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,372	- 4,716	- 5,345
39	Net transfers	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 530	+ 417	+ 43
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,842	- 4,299	- 5,302

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States

Entre le Canada et les États-Unis

									Détail	N° de compte
1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977P	1978P		
millions of dollars - millions de dollars										
10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,642	30,911	37,101	Recettes courantes:	A
									Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	1
1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	1,650	Recettes au titre des services:	
336	363	385	459	535	515	480	469	492	Voyages	4
590	640	690	778	864	770	1,004	1,181	1,300	Intérêts et dividendes	15
776	646	696	769	969	1,044	1,057	1,308	1,461	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,756	2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,887	4,483	4,903	Total des recettes au titre des services	28
13,715	14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,529	35,394	42,004	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
165	181	168	124	142	110	105	100	105	Recettes de transfert:	
66	110	119	141	148	170	169	202	233	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
13,946	15,193	17,188	20,764	25,639	25,886	29,803	35,696	42,342	Total des recettes courantes	40
9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,123	29,402	34,884	Paielements courants:	B
									Importations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	1
898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	2,553	Paielements au titre des services:	
1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,560	3,370	4,049	Voyages	4
587	605	697	803	966	1,109	1,248	1,362	1,469	Intérêts et dividendes	15
1,313	1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,807	3,185	3,887	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
4,104	4,401	4,579	5,338	6,336	7,452	8,571	10,197	11,958	Total des paiements au titre des services	28
13,942	15,117	17,173	21,429	26,988	30,509	33,694	39,599	46,842	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
114	105	88	86	81	82	86	131	135	Paielements de transfert:	
55	57	64	83	100	105	113	124	133	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
14,111	15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,893	39,854	47,110	Total des paiements courants	40
+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 519	+ 1,509	+ 2,217	Solde du compte courant:	C
									Commerce marchandises	1
+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	- 903	Opérations au titre des services:	
- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,080	- 2,901	- 3,557	Voyages	4
+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 244	- 181	- 169	Intérêts et dividendes	15
- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,750	- 1,877	- 2,426	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,684	- 5,714	- 7,055	Solde des opérations au titre des services	28
- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,165	- 4,205	- 4,838	Solde au titre des biens et services	29
+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 75	+ 47	+ 70	Transferts nets	39
- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 4,090	- 4,158	- 4,768	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded
Capital Account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978 ^P
		millions of dollars - millions de dollars								
D	Direct investment:(5)									
21	In Canada	+ 905	+ 925	+ 620	+ 830	+ 845	+ 725	- 300	+ 625	- 125
25	Abroad	- 315	- 230	- 400	- 770	- 810	- 915	- 590	- 740	- 2,010
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 243	+ 35
31	Outstanding stocks	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	- 396
32	New issues	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,026	+ 5,916	+ 6,591
33	Retirements	- 552	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 931	- 937	- 1,191
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 63	+ 169	+ 44
37	New issues	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 41	- 21
38	Retirements	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 96	+ 19
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 540	- 510
44	Repayments	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 36	+ 262
48	Columbia River Treaty	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 129	- 230	- 246	- 189	- 573	- 355	- 174	- 548	- 808
50	Other long-term capital transactions	+ 61	+ 25	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 750	+ 200	+ 1,389
E 1	<u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,923	+ 4,388	+ 3,279
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384	+ 2,771
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 346	- 685	- 547
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 230	+ 33
72	Government demand liabilities	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172	+ 54
74	Treasury bills	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242	- 53
75	Commercial paper	+ 71	+ 41	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 65	- 222
76	Finance company paper	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42	+ 128
77	Other short-term paper	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243	+ 150
81	Other finance company obligations	- 109	- 25	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 47	- 55	- 8
82	Other short-term capital transactions	- 183	- 18	+ 47	- 382	+ 117	+ 493	+ 198	- 1,167	- 1,845
E 2	<u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 196	+ 1,030	+ 472	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 99	+ 341	+ 461
E 3	TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 811	+ 1,694	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,022	+ 4,729	+ 3,740
F	<u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 1,917	+ 2,125	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,180	+ 430	- 1,562
X	Net errors and omissions	- 387	- 1,348	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,658	- 1,851	- 1,737
G	Balance settled by interarea transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 184
5	Official monetary liabilities	+ 1	-	-	-	-	-	-	-	- 3,115
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 3,299

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin

Compte de capital(4)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	No de compte
1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978 ^P		
millions of dollars - millions de dollars										
									Investissements directs(5):	D
+ 628	+ 599	+ 457	+ 470	+ 684	+ 588	- 559	+ 479	- 350	Au Canada	21
- 258	- 122	- 149	- 428	- 524	- 542	- 257	- 503	- 931	À l'étranger	25
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 21	+ 48	+ 86	Obligations en circulation	30
- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 100	- 240	Actions en circulation	31
+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,663	+ 2,935	+ 4,380	Nouvelles émissions	32
- 395	- 649	- 458	- 428	- 503	- 666	- 703	- 648	- 689	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 59	+ 135	+ 61	Émissions en circulation	35
- 20	- 26	- 15	- 7	- 8	- 18	- 15	- 12	- 1	Nouvelles émissions	37
+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 40	+ 7	+ 7	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 1	-	- 6	- 3	- 46	- 3	- 5	+ 5	+ 13	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 44	+ 4	+ 101	+ 446	+ 207	+ 422	+ 361	- 224	+ 520	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 1,134	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,536	+ 2,322	+ 2,856	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
									Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 609	+ 882	+ 2,086	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 68	- 161	- 225	- 256	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 44	+ 26	+ 8	+ 49	+ 166	+ 70	+ 1	+ 149	+ 156	Dépôts en dollars	71
- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 28	+ 147	- 3	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 69	+ 37	- 113	- 3	+ 11	+ 30	+ 304	- 85	- 233	Bons du Trésor	74
+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 116	+ 189	+ 18	+ 38	+ 120	Effets de commerce	75
+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 171	+ 261	+ 151	Effets des sociétés de financement	76
- 105	- 21	- 30	+ 10	+ 148	- 91	+ 43	- 51	- 13	Autres effets à court terme	77
- 224	+ 81	- 169	- 287	+ 41	+ 336	+ 191	- 960	- 370	Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 47	+ 1,867	- 201	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 14	+ 156	+ 1,638	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 1,036	+ 2,744	+ 858	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,522	+ 2,478	+ 4,494	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 871	+ 2,658	+ 721	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 432	- 1,680	- 274	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 581	- 1,598	- 430	- 124	- 1,916	- 1,154	- 165	+ 481	..	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 267	- 1,199	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	-	..	Réserves officielles de liquidités internationales	4
+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 267	- 1,199	..	Engagements monétaires officiels	5
									MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

(4) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	All non-residents Tous les non-résidents				Year Année
	I	II	III	IV	
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars				
A Current receipts:					
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	8,583	10,077	9,273	10,062	37,995
Service receipts:					
4 Travel	189	479	981	281	1,930
15 Interest and dividends	181	243	191	210	825
21 Freight and shipping	435	558	535	554	2,082
23 Other service receipts	683	689	686	711	2,769
28 Total service receipts	1,488	1,969	2,393	1,756	7,606
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	10,071	12,046	11,666	11,818	45,601
Transfer receipts:					
30 Inheritances and immigrants' funds	163	192	194	178	727
33 Personal and institutional remittances	68	68	69	73	278
38 Withholding tax(3)	104	153	89	158	504
40 Total current receipts	10,406	12,459	12,018	12,227	47,110
B Current payments:					
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	8,936	9,801	8,528	9,342	36,607
Service payments:					
4 Travel	878	763	906	574	3,121
15 Interest and dividends	599	787	725	1,212	3,323
21 Freight and shipping	482	622	550	578	2,232
23 Other service payments	967	1,116	1,033	1,070	4,186
27 Withholding tax(3)	104	153	89	158	504
28 Total service payments	3,030	3,441	3,303	3,592	13,366
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	11,966	13,242	11,831	12,934	49,973
Transfer payments:					
30 Inheritances and emigrants' funds	40	44	51	46	181
33 Personal and institutional remittances	85	85	86	87	343
37 Official contributions	101	148	103	103	455
40 Total current payments	12,192	13,519	12,071	13,170	50,952
C Current account balance:					
1 Merchandise trade	- 353	+ 276	+ 745	+ 720	+ 1,388
Service transactions:					
4 Travel	- 689	- 284	+ 75	- 293	- 1,191
15 Interest and dividends	- 418	- 544	- 534	- 1,002	- 2,498
21 Freight and shipping	- 47	- 64	- 15	- 24	- 150
23 Other service transactions	- 284	- 427	- 347	- 359	- 1,417
27 Withholding tax	- 104	- 153	- 89	- 158	- 504
28 Balance on service transactions	- 1,542	- 1,472	- 910	- 1,836	- 5,760
29 Balance on goods and services	- 1,895	- 1,196	- 165	- 1,116	- 4,372
39 Net transfers	+ 109	+ 136	+ 112	+ 173	+ 530
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,786	- 1,060	- 53	- 943	- 3,842

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States					Détail	N° de compte
États-Unis						
I	II	III	IV	Year Année		
millions of dollars - millions de dollars						
5,884	6,854	6,170	6,734	25,642	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	A 1
136	328	687	195	1,346	Recettes au titre des services:	
124	116	111	129	480	Voyages	4
215	269	253	267	1,004	Intérêts et dividendes	15
246	277	257	277	1,057	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
721	990	1,308	868	3,887	Total des recettes au titre des services	28
6,605	7,844	7,478	7,602	29,529	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
22	24	31	28	105	Recettes de transfert:	
41	41	42	45	169	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
					Retenues fiscales(3)	38
6,668	7,909	7,551	7,675	29,803	<u>Total des recettes courantes</u>	40
6,072	6,770	5,716	6,565	25,123	Palements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	B 1
566	493	539	358	1,956	Palements au titre des services:	
461	607	537	955	2,560	Voyages	4
278	339	307	324	1,248	Intérêts et dividendes	15
636	749	704	718	2,807	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
1,941	2,188	2,087	2,355	8,571	Total des paiements au titre des services	28
8,013	8,958	7,803	8,920	33,694	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
19	22	23	22	86	Palements de transfert:	
28	27	29	29	113	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
					Contributions officielles	37
8,060	9,007	7,855	8,971	33,893	<u>Total des paiements courants</u>	40
- 188	+ 84	+ 454	+ 169	+ 519	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
- 430	- 165	+ 148	- 163	- 610	Opérations au titre des services:	
- 337	- 491	- 426	- 826	- 2,080	Voyages	4
- 63	- 70	- 54	- 57	- 244	Intérêts et dividendes	15
- 390	- 472	- 447	- 441	- 1,750	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 1,220	- 1,198	- 779	- 1,487	- 4,684	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,408	- 1,114	- 325	- 1,318	- 4,165	Solde au titre des biens et services	29
+ 16	+ 16	+ 21	+ 22	+ 75	Transferts nets	39
- 1,392	- 1,098	- 304	- 1,296	- 4,090	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	All non-residents Tous les non-résidents				Year Année
	I	II	III	IV	
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars				
D Direct investment:(5)					
21 In Canada	- 5	+ 30	- 270	- 55	- 300
25 Abroad	- 125	- 170	- 115	- 180	- 590
Portfolio transactions:					
Canadian securities:					
30 Outstanding bonds	+ 191	+ 211	+ 140	+ 17	+ 559
31 Outstanding stocks	+ 26	- 4	- 51	- 50	- 79
32 New issues	+ 2,997	+ 1,816	+ 2,256	+ 1,957	+ 9,026
33 Retirements	- 197	- 248	- 218	- 268	- 931
Foreign securities:					
35 Outstanding issues	+ 1	+ 120	- 7	- 51	+ 63
37 New issues	- 8	- 7	- 6	- 22	- 43
38 Retirements	+ 3	+ 37	+ 3	+ 16	+ 59
Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40 Advances	- 147	- 46	- 91	- 151	- 435
44 Repayments	-	+ 9	-	+ 9	+ 18
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	+ 19	- 57	- 127	- 9	- 174
50 Other long-term capital transactions	+ 29	+ 240	+ 349	+ 132	+ 750
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 2,784	+ 1,931	+ 1,863	+ 1,345	+ 7,923
D Resident holdings of short-term funds abroad:					
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 562	+ 169	- 1,265	+ 717	- 941
65 Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 141	+ 23	- 76	- 152	- 346
Non-resident holdings of Canadian:					
71 Dollar deposits	+ 194	- 11	- 346	+ 323	+ 160
72 Government demand liabilities	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 7
74 Treasury bills	+ 155	+ 57	+ 199	+ 29	+ 440
75 Commercial paper	+ 124	+ 40	+ 121	+ 16	+ 301
76 Finance company paper	- 25	- 104	- 13	+ 162	+ 20
77 Other short-term paper	+ 186	- 62	- 120	+ 209	+ 213
81 Other finance company obligations	+ 4	- 116	+ 29	+ 130	+ 47
82 Other short-term capital transactions	- 102	- 38	- 162	+ 500	+ 198
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 194	- 68	- 1,631	+ 1,992	+ 99
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 2,590	+ 1,863	+ 232	+ 3,337	+ 8,022
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 804	+ 803	+ 179	+ 2,394	+ 4,180
X Net errors and omissions	- 301	- 631	- 352	- 2,374	- 3,658
G Balance settled by interarea transfers					
J Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K Net official monetary movements:					
4 Official international reserves	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	+ 522
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	+ 503	+ 172	- 173	+ 20	+ 522

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 -- suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States					Détail	N° de compte
États-Unis						
I	II	III	IV	Year Année		
millions of dollars - millions de dollars						
- 49	- 49	- 309	- 152	- 559	Investissements directs(5):	D
- 43	- 21	- 35	- 158	- 257	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 35	+ 13	+ 4	- 31	+ 21	Obligations en circulation	30
- 15	- 3	- 36	- 15	- 69	Actions en circulation	31
+ 2,049	+ 959	+ 1,390	+ 1,265	+ 5,663	Nouvelles émissions	32
- 152	- 189	- 191	- 171	- 703	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
-	+ 121	- 12	- 50	+ 59	Émissions en circulation	35
- 1	- 1	- 1	- 12	- 15	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 35	+ 1	+ 2	+ 40	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
-	+ 6	- 4	- 7	- 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 55	+ 242	- 25	+ 89	+ 361	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 1,881	+ 1,113	+ 782	+ 760	+ 4,536	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 334	+ 329	- 1,076	+ 472	- 609	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
- 71	+ 84	- 48	- 125	- 161	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
-	+ 25	- 56	+ 32	+ 1	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 4	+ 22	- 1	+ 3	+ 28	Bons du Trésor	74
+ 125	+ 41	+ 116	+ 22	+ 304	Effets de commerce	75
+ 26	- 107	- 13	+ 164	+ 18	Effets des sociétés de financement	76
+ 104	- 37	- 84	+ 188	+ 171	Autres effets à court terme	77
+ 17	- 117	+ 13	+ 129	+ 43	Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 24	- 184	- 19	+ 370	+ 191	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 157	+ 56	- 1,168	+ 1,255	- 14	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 1,724	+ 1,169	- 386	+ 2,015	+ 4,522	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 332	+ 71	- 690	+ 719	+ 432	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
+ 197	+ 20	+ 383	- 765	- 165	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 529	+ 91	- 307	- 46	+ 267	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
+ 529	+ 91	- 307	- 46	+ 267	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	United Kingdom Royaume-Uni				Year Année
	I	II	III	IV	
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars				
A Current receipts:					
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	425	526	447	497	1,895
Service receipts:					
4 Travel	11	39	70	19	139
15 Interest and dividends	4	4	3	13	24
21 Freight and shipping	38	55	49	52	194
23 Other service receipts	98	105	108	110	421
28 Total service receipts	151	203	230	194	778
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	576	729	677	691	2,673
Transfer receipts:					
30 Inheritances and immigrants' funds	36	25	27	18	106
33 Personal and institutional remittances	10	10	9	10	39
38 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	622	764	713	719	2,818
B Current payments:					
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	295	297	251	289	1,132
Service payments:					
4 Travel	38	61	123	66	288
15 Interest and dividends	31	31	37	53	152
21 Freight and shipping	40	61	50	53	204
23 Other service payments	68	77	79	75	299
27 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..
28 Total service payments	177	230	289	247	943
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	472	527	540	536	2,075
Transfer payments:					
30 Inheritances and emigrants' funds	5	6	12	9	32
33 Personal and institutional remittances	10	10	9	10	39
37 Official contributions	-	-	-	-	-
40 Total current payments	487	543	561	555	2,146
C Current account balance:					
1 Merchandise trade	+ 130	+ 229	+ 196	+ 208	+ 763
Service transactions:					
4 Travel	- 27	- 22	- 53	- 47	- 149
15 Interest and dividends	- 27	- 27	- 34	- 40	- 128
21 Freight and shipping	- 2	- 6	- 1	- 1	- 10
23 Other service transactions	+ 30	+ 28	+ 29	+ 35	+ 122
27 Withholding tax	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	- 26	- 27	- 59	- 53	- 165
29 Balance on goods and services	+ 104	+ 202	+ 137	+ 155	+ 598
39 Net transfers	+ 31	+ 19	+ 15	+ 9	+ 74
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 135	+ 221	+ 152	+ 164	+ 672

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC

Autres pays de la CEE

					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year Année		
millions of dollars - millions de dollars						
497	635	670	776	2,578	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	A 1
11	44	86	22	163	Recettes au titre des services:	
13	15	14	32	74	Voyages	4
45	60	58	63	226	Intérêts et dividendes	15
63	62	64	60	249	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
132	181	222	177	712	Total des recettes au titre des services	28
629	816	892	953	3,290	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
34	46	47	42	169	Recettes de transfert:	
14	14	14	14	56	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
					Retenues fiscales(3)	38
677	876	953	1,009	3,515	Total des recettes courantes	40
458	506	492	529	1,985	Paielements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	B 1
57	65	108	51	281	Paielements au titre des services:	
61	87	101	135	384	Voyages	4
36	47	42	45	170	Intérêts et dividendes	15
88	98	92	106	384	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
242	297	343	337	1,219	Total des paielements au titre des services	28
700	803	835	866	3,204	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
4	5	4	4	17	Paielements de transfert:	
10	11	12	12	45	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
					Contributions officielles	37
714	819	851	882	3,266	Total des paielements courants	40
+ 39	+ 129	+ 178	+ 247	+ 593	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
- 46	- 21	- 22	- 29	- 118	Opérations au titre des services:	
- 48	- 72	- 87	- 103	- 310	Voyages	4
+ 9	+ 13	+ 16	+ 18	+ 56	Intérêts et dividendes	15
- 25	- 36	- 28	- 46	- 135	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 110	- 116	- 121	- 160	- 507	Solde des opérations au titre des services	28
- 71	+ 13	+ 57	+ 87	+ 86	Solde au titre des biens et services	29
+ 34	+ 44	+ 45	+ 40	+ 163	Transferts nets	39
- 37	+ 57	+ 102	+ 127	+ 249	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	United Kingdom Royaume-Uni				Year Année
	I	II	III	IV	
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars				
D Direct investment:(5)					
21 In Canada	+ 8	+ 35	- 36	+ 56	+ 63
25 Abroad	- 5	- 11	- 4	- 5	- 25
Portfolio transactions:					
Canadian securities:					
30 Outstanding bonds	+ 26	+ 19	+ 18	+ 6	+ 69
31 Outstanding stocks	+ 8	- 14	- 5	- 22	- 33
32 New issues	+ 93	+ 82	+ 20	+ 75	+ 270
33 Retirements	- 3	- 5	- 3	- 8	- 19
Foreign securities:					
35 Outstanding issues	+ 4	-	+ 2	- 5	+ 1
37 New issues	-	-	-	-	-
38 Retirements	-	-	-	-	-
Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40 Advances	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 2	- 3	+ 2	- 1	- 4
50 Other long-term capital transactions	- 8	- 2	+ 34	- 3	+ 21
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 121	+ 101	+ 28	+ 93	+ 343
D Resident holdings of short-term funds abroad:					
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 209	- 13	+ 168	- 373	- 9
65 Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 33	- 85	+ 6	+ 83	- 29
Non-resident holdings of Canadian:					
71 Dollar deposits	+ 112	+ 47	- 133	+ 83	+ 109
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	- 7	+ 42	+ 146	+ 12	+ 193
75 Commercial paper	- 1	- 1	+ 5	- 5	- 2
76 Finance company paper	-	+ 3	+ 1	- 2	+ 2
77 Other short-term paper	+ 30	- 11	- 22	+ 24	+ 21
81 Other finance company obligations	- 13	+ 1	+ 16	+ 3	+ 7
82 Other short-term capital transactions	+ 5	+ 31	- 24	+ 1	+ 13
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	+ 302	+ 14	+ 163	- 174	+ 305
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 423	+ 115	+ 191	- 81	+ 648
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 558	+ 336	+ 343	+ 83	+ 1,320
X Net errors and omissions	- 558	- 336	- 343	- 83	- 1,320
G Balance settled by interarea transfers					
J Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...
K Net official monetary movements:					
4 Official international reserves	-	-	-	-	-
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	-	-	-	-	-

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC					Détail	
Autres pays de la CEE					N° de compte	
I	II	III	IV	Year Année		
millions of dollars - millions de dollars						
+ 32	+ 29	+ 44	+ 34	+ 139	Investissements directs(5):	D
- 16	- 28	- 7	+ 13	- 38	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 33	+ 28	+ 27	+ 17	+ 105	Obligations en circulation	30
+ 15	+ 8	- 5	- 4	+ 14	Actions en circulation	31
+ 474	+ 425	+ 424	+ 269	+ 1,592	Nouvelles émissions	32
- 9	- 40	- 14	- 20	- 83	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 2	- 1	- 1	- 2	- 6	Émissions en circulation	35
- 1	- 1	- 1	-	- 3	Nouvelles émissions	37
+ 1	+ 1	+ 1	-	+ 3	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	+ 7	-	+ 8	+ 15	Remboursements	44
+ 3	- 6	-	- 4	- 7	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 2	- 2	-	+ 33	+ 33	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 532	+ 420	+ 468	+ 344	+ 1,764	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 124	+ 193	- 174	- 96	- 201	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
- 43	+ 23	- 30	- 11	- 61	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger	65
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 2	+ 19	- 24	+ 46	+ 39	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 68	+ 24	+ 37	+ 32	+ 161	Bons du Trésor	74
-	-	-	- 1	- 1	Effets de commerce	75
+ 1	-	- 1	-	-	Effets des sociétés de financement	76
+ 25	+ 7	- 14	- 1	+ 17	Autres effets à court terme	77
-	-	-	- 3	- 3	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 139	- 58	- 117	+ 10	- 304	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 214	+ 208	- 323	- 24	- 353	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 318	+ 628	+ 145	+ 320	+ 1,411	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 281	+ 685	+ 247	+ 447	+ 1,660	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
- 283	- 688	- 243	- 446	- 1,660	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
- 2	- 3	+ 4	+ 1	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
- 2	- 3	+ 4	+ 1	-	<u>MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS</u>	6

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	Japan					Other OECD		
	Japon					Autres pays de l'OCDE		
	I	II	III	IV	Year Année	I	II	III
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	593	614	553	585	2,345	220	272	304
Service receipts:								
4 Travel	3	9	22	6	40	10	23	39
15 Interest and dividends	2	1	1	2	6	13	4	4
21 Freight and shipping	39	46	43	44	172	22	34	33
23 Other service receipts	14	15	15	16	60	24	28	27
28 Total service receipts	58	71	81	68	278	69	89	103
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	651	685	634	653	2,623	289	361	407
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	1	1	-	1	3	12	14	12
33 Personal and institutional remittances	1	-	-	-	1	1	2	2
38 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	653	686	634	654	2,627	302	377	421
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	352	370	360	424	1,506	276	293	322
Service payments:								
4 Travel	13	8	5	4	30	59	61	66
15 Interest and dividends	4	3	5	4	16	16	21	17
21 Freight and shipping	20	34	29	32	115	39	50	46
23 Other service payments	15	15	15	15	60	62	62	61
27 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Total service payments	52	60	54	55	221	176	194	190
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	404	430	414	479	1,727	452	487	512
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	1	-	-	-	1	2	3	3
33 Personal and institutional remittances	1	-	1	-	2	5	6	5
37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Total current payments	406	430	415	479	1,730	459	496	520
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 241	+ 244	+ 193	+ 161	+ 839	- 56	- 21	- 18
Service transactions:								
4 Travel	- 10	+ 1	+ 17	+ 2	+ 10	- 49	- 38	- 27
15 Interest and dividends	- 2	- 2	- 4	- 2	- 10	- 3	- 17	- 13
21 Freight and shipping	+ 19	+ 12	+ 14	+ 12	+ 57	- 17	- 16	- 13
23 Other service transactions	- 1	-	-	+ 1	-	- 38	- 34	- 34
27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	+ 6	+ 11	+ 27	+ 13	+ 57	- 107	- 105	- 87
29 Balance on goods and services	+ 247	+ 255	+ 220	+ 174	+ 896	- 163	- 126	- 105
39 Net transfers	-	+ 1	- 1	+ 1	+ 1	+ 6	+ 7	+ 6
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 247	+ 256	+ 219	+ 175	+ 897	- 157	- 119	- 99

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD		All other countries							
Autres pays de l'OCDE		Tous les autres pays							
IV	Year Année	I	II	III	IV	Year Année	Détail		N° de compte
millions of dollars - millions de dollars									
275	1,071	964	1,176	1,129	1,195	4,464	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	A	1
13	85	18	36	77	26	157	Recettes au titre des services:		
4	25	25	103	58	30	216	Voyages	4	
33	122	76	94	99	95	364	Intérêts et dividendes	15	
30	109	238	202	215	218	873	Transports	21	
							Autres recettes au titre des services	23	
80	341	357	435	449	369	1,610	Total des recettes au titre des services	28	
355	1,412	1,321	1,611	1,578	1,564	6,074	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29	
11	49	58	82	77	78	295	Recettes de transfert:		
2	7	1	1	2	2	6	Successions et capitaux des immigrants	30	
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33	
							Retenues fiscales(3)	38	
368	1,468	1,380	1,694	1,657	1,644	6,375	<u>Total des recettes courantes</u>	40	
323	1,214	1,483	1,565	1,387	1,212	5,647	Paievements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	B	1
35	221	145	75	65	60	345	Paievements au titre des services:		
22	76	26	38	28	43	135	Voyages	4	
48	183	69	91	76	76	312	Intérêts et dividendes	15	
61	246	98	115	82	95	390	Transports	21	
..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23	
							Retenues fiscales(3)	27	
166	726	338	319	251	274	1,182	Total des paiements au titre des services	28	
489	1,940	1,821	1,884	1,638	1,486	6,829	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29	
3	11	9	8	9	8	34	Paievements de transfert:		
5	21	31	31	30	31	123	Successions et capitaux des émigrants	30	
-	-	101	148	103	103	455	Versements à des particuliers et institutions	33	
							Contributions officielles	37	
497	1,972	1,962	2,071	1,780	1,628	7,441	<u>Total des paiements courants</u>	40	
48	- 143	- 519	- 389	- 258	- 17	- 1,183	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C	1
22	- 136	- 127	- 39	+ 12	- 34	- 188	Opérations au titre des services:		
18	- 51	- 1	+ 65	+ 30	- 13	+ 81	Voyages	4	
15	- 61	+ 7	+ 3	+ 23	+ 19	+ 52	Intérêts et dividendes	15	
31	- 137	+ 140	+ 87	+ 133	+ 123	+ 483	Transports	21	
..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23	
							Retenues fiscales	27	
86	- 385	+ 19	+ 116	+ 198	+ 95	+ 428	Solde des opérations au titre des services	28	
34	- 528	- 500	- 273	- 60	+ 78	- 755	Solde au titre des biens et services	29	
5	+ 24	- 82	- 104	- 63	- 62	- 311	Transferts nets	39	
29	- 504	- 582	- 377	- 123	+ 16	- 1,066	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40	

Ir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 17. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1976 - Concluded

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	Japan					Other OECD		
	Japon					Autres pays de l'OCDE		
	I	II	III	IV	Year Année	I	II	III
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
I								
Direct investment:(5)	- 4	+ 8	+ 11	+ 10	+ 25	+ 10	+ 9	+ 23
21 In Canada	- 1	- 1	-	+ 1	- 1	-	- 6	- 16
25 Abroad								
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	-	-	-	-	-	+ 22	+ 19	+ 17
31 Outstanding stocks	- 1	-	- 2	- 1	- 4	+ 10	+ 5	- 3
32 New issues	+ 2	-	-	-	+ 2	+ 369	+ 340	+ 377
33 Retirements	- 1	-	- 1	-	- 2	- 32	- 3	- 4
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	- 1	+ 6	+ 2	+ 4	+ 11	- 1	-	-
37 New issues	- 1	-	-	- 1	- 2	-	-	-
38 Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	-	- 2	- 1	- 1	- 4	- 1	- 11	- 11
50 Other long-term capital transactions	+ 3	+ 2	+ 2	+ 3	+ 10	+ 1	+ 42	- 9
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	- 4	+ 13	+ 11	+ 15	+ 35	+ 378	+ 395	+ 374
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 13	+ 4	- 11	+ 5	+ 11	+ 113	- 9	+ 92
65 Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 6	+ 3	- 2	-	+ 7	+ 1	- 2	- 2
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	- 4	- 3	+ 1	+ 7	+ 1	- 4	+ 34	- 27
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75 Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76 Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77 Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81 Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82 Other short-term capital transactions	+ 1	+ 32	+ 16	+ 47	+ 96	+ 3	+ 2	+ 23
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	+ 16	+ 36	+ 4	+ 59	+ 115	+ 113	+ 25	+ 86
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 12	+ 49	+ 15	+ 74	+ 150	+ 491	+ 420	+ 460
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 259	+ 305	+ 234	+ 249	+ 1,047	+ 334	+ 301	+ 361
X Net errors and omissions	- 259	- 305	- 234	- 249	- 1,047	- 334	- 301	- 361
G Balance settled by interarea transfers								
J Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...	...	...	...
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 17. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1976 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other OECD		All other countries						
Autres pays de l'OCDE		Tous les autres pays						
IV	Year Année	I	II	III	IV	Year Année	Détail	N° de compte
millions of dollars - millions de dollars								
- 1	+ 41	- 2	- 2	- 3	- 2	- 9	Investissements directs(5)	D
+ 12	- 10	- 60	- 103	- 53	- 43	- 259	Au Canada	21
							À l'étranger	25
Commerce des valeurs mobilières:								
+ 11	+ 69	+ 75	+ 132	+ 74	+ 14	+ 295	Valeurs canadiennes:	
- 2	+ 10	+ 9	-	-	- 6	+ 3	Obligations en circulation	30
+ 302	+ 1,388	+ 10	+ 10	+ 45	+ 46	+ 111	Actions en circulation	31
- 4	- 43	-	- 11	- 5	- 65	- 81	Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
-	- 1	+ 1	- 6	+ 2	+ 2	- 1	Valeurs étrangères:	
-	-	- 5	- 5	- 4	- 9	- 23	Émissions en circulation	35
-	-	-	+ 1	+ 1	+ 14	+ 16	Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
-	-	- 147	- 46	- 91	- 151	- 435	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	+ 2	-	+ 1	+ 3	Avances	40
- 8	- 31	+ 19	- 41	- 113	+ 12	- 123	Remboursements	44
+ 9	+ 43	- 24	- 42	+ 347	+ 1	+ 282	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 319	+ 1,466	- 124	- 111	+ 200	- 186	- 221	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
							<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
- 62	+ 134	- 439	- 335	- 264	+ 771	- 267	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 2	- 1	- 1	-	-	- 100	- 101	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
							Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger	65
+ 24	+ 27	+ 92	- 133	- 107	+ 131	- 17	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
-	-	- 27	- 26	+ 2	+ 58	+ 7	Dépôts en dollars	71
-	-	+ 90	- 31	+ 17	- 18	+ 58	Créances à vue sur le gouvernement	72
-	-	-	-	-	-	-	Bons du Trésor	74
-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce	75
-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76
-	-	+ 27	- 21	-	- 2	+ 4	Autres effets à court terme	77
-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 1	+ 27	+ 4	+ 139	- 41	+ 73	+ 175	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 37	+ 187	- 254	- 407	- 393	+ 913	- 141	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 282	+ 1,653	- 378	- 518	- 193	+ 727	- 362	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 153	+ 1,149	- 960	- 895	- 316	+ 743	+ 1,428	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
- 153	- 1,149	+ 936	+ 979	+ 446	- 678	+ 1,683	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	G
							Allocation de droits de tirage spéciaux	J
-	-	- 24	+ 84	+ 130	+ 65	+ 255	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	- 24	+ 84	+ 130	+ 65	+ 255	Engagements monétaires officiels	5
							MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

(4) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	All non-residents Tous les non-résidents				Year Année
	I	II	III	IV	
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars				
A Current receipts:					
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,133	11,608	10,519	11,950	44,210
Service receipts:					
4 Travel	192	542	979	312	2,025
15 Interest and dividends	167	249	205	233	854
21 Freight and shipping	510	634	594	625	2,363
23 Other service receipts	735	809	752	810	3,106
28 Total service receipts	1,604	2,234	2,530	1,980	8,348
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	11,737	13,842	13,049	13,930	52,558
Transfer receipts:					
30 Inheritances and immigrants' funds	137	172	242	139	690
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	331
38 Withholding tax(3)	122	153	96	163	534
40 Total current receipts	12,072	14,252	13,472	14,317	54,113
B Current payments:					
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,750	11,205	9,818	10,700	41,473
Service payments:					
4 Travel	1,032	894	1,101	639	3,666
15 Interest and dividends	909	1,052	975	1,562	4,498
21 Freight and shipping	501	653	610	617	2,381
23 Other service payments	1,101	1,206	1,150	1,265	4,722
27 Withholding tax(3)	122	153	96	163	534
28 Total service payments	3,665	3,958	3,932	4,246	15,801
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,415	15,163	13,750	14,946	57,274
Transfer payments:					
30 Inheritances and emigrants' funds	47	53	72	62	234
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	365
37 Official contributions	141	170	100	128	539
40 Total current payments	13,694	15,476	14,014	15,228	58,412
C Current account balance:					
1 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 2,737
Service transactions:					
4 Travel	- 840	- 352	- 122	- 327	- 1,641
15 Interest and dividends	- 742	- 803	- 770	- 1,329	- 3,644
21 Freight and shipping	+ 9	- 19	- 16	+ 8	- 18
23 Other service transactions	- 366	- 397	- 398	- 455	- 1,616
27 Withholding tax	- 122	- 153	- 96	- 163	- 534
28 Balance on service transactions	- 2,061	- 1,724	- 1,402	- 2,266	- 7,453
29 Balance on goods and services	- 1,678	- 1,321	- 701	- 1,016	- 4,716
39 Net transfers	+ 56	+ 97	+ 159	+ 105	+ 417
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 4,299

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States

États-Unis

I	II	III	IV	Year Année	Détail	N° de compte
millions of dollars - millions de dollars						
7,149	8,000	7,229	8,533	30,911	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	A 1
140	403	756	226	1,525	Recettes au titre des services:	
114	111	109	135	469	Voyages	4
262	317	287	315	1,181	Intérêts et dividendes	15
296	360	299	353	1,308	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
812	1,191	1,451	1,029	4,483	Total des recettes au titre des services	28
7,961	9,191	8,680	9,562	35,394	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
18	28	30	24	100	Recettes de transfert:	
45	53	53	51	202	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
					Retenues fiscales(3)	38
8,024	9,272	8,763	9,637	35,696	<u>Total des recettes courantes</u>	40
6,928	8,108	6,681	7,685	29,402	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	B 1
671	579	653	377	2,280	Paiements au titre des services:	
672	773	703	1,222	3,370	Voyages	4
293	379	340	350	1,362	Intérêts et dividendes	15
731	813	782	859	3,185	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
2,367	2,544	2,478	2,808	10,197	Total des paiements au titre des services	28
9,295	10,652	9,159	10,493	39,599	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
23	29	42	37	131	Paiements de transfert:	
31	30	31	32	124	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
					Contributions officielles	37
9,349	10,711	9,232	10,562	39,854	<u>Total des paiements courants</u>	40
221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,509	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
531	- 176	+ 103	- 151	- 755	Opérations au titre des services:	
558	- 662	- 594	- 1,087	- 2,901	Voyages	4
31	- 62	- 53	- 35	- 181	Intérêts et dividendes	15
435	- 453	- 483	- 506	- 1,877	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
1,555	- 1,353	- 1,027	- 1,779	- 5,714	Solde des opérations au titre des services	28
1,334	- 1,461	- 479	- 931	- 4,205	Solde au titre des biens et services	29
9	+ 22	+ 10	+ 6	+ 47	Transferts nets	39
1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 4,158	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Continued
Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	All non-residents Tous les non-résidents				Year Année
	I	II	III	IV	
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars				
D Direct investment:(5)					
21 In Canada	+ 180	+ 220	+ 30	+ 195	+ 625
25 Abroad	- 200	- 135	- 260	- 145	- 740
Portfolio transactions:					
Canadian securities:					
30 Outstanding bonds	- 18	+ 117	+ 93	+ 51	+ 243
31 Outstanding stocks	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 91
32 New issues	+ 1,410	+ 1,411	+ 1,909	+ 1,186	+ 5,916
33 Retirements	- 222	- 318	- 219	- 178	- 937
Foreign securities:					
35 Outstanding issues	+ 16	+ 76	+ 44	+ 33	+ 169
37 New issues	- 7	- 7	- 6	- 21	- 41
38 Retirements	+ 7	+ 6	+ 12	+ 71	+ 96
Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40 Advances	- 189	- 45	- 79	- 227	- 540
44 Repayments	+ 1	+ 2	-	+ 33	+ 36
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 112	- 180	+ 29	- 285	- 548
50 Other long-term capital transactions	+ 124	- 1	+ 63	+ 14	+ 200
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 972	+ 1,175	+ 1,587	+ 654	+ 4,388
D Resident holdings of short-term funds abroad:					
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	+ 1,384
65 Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 208	- 177	- 52	- 248	- 685
Non-resident holdings of Canadian:					
71 Dollar deposits	- 72	+ 394	- 165	+ 73	+ 230
72 Government demand liabilities	+ 72	- 29	- 17	+ 146	+ 172
74 Treasury bills	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	+ 242
75 Commercial paper	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 65
76 Finance company paper	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 42
77 Other short-term paper	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	+ 243
81 Other finance company obligations	+ 34	- 12	- 124	+ 47	- 55
82 Other short-term capital transactions	- 427	- 20	- 730	+ 10	- 1,167
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	+ 341
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 4,729
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	+ 430
X Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 1,851
G Balance settled by interarea transfers					
J Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K Net official monetary movements:					
4 Official international reserves	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,421
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,421

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States États-Unis					Détail	
I	II	III	IV	Year Année		N° de compte
millions of dollars - millions de dollars						
+ 113	+ 160	- 41	+ 247	+ 479	Investissements directs(5):	D
- 110	- 46	- 195	- 152	- 503	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
- 23	+ 2	+ 40	+ 29	+ 48	Obligations en circulation	30
+ 31	+ 75	+ 27	- 33	+ 100	Actions en circulation	31
+ 750	+ 527	+ 1,022	+ 636	+ 2,935	Nouvelles émissions	32
- 197	- 200	- 97	- 154	- 648	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 12	+ 66	+ 27	+ 30	+ 135	Émissions en circulation	35
- 3	- 3	- 3	- 3	- 12	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2	+ 1	+ 7	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 1	+ 1	+ 6	- 3	+ 5	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada	
- 22	- 140	- 16	- 46	- 224	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 554	+ 444	+ 772	+ 552	+ 2,322	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 309	+ 244	- 633	+ 962	+ 882	terme:	
- 155	- 77	+ 3	+ 4	- 225	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents	
					Avoirs non bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 19	+ 71	- 85	+ 144	+ 149	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	+ 147	Bons du Trésor	74
+ 89	- 179	+ 87	- 82	- 85	Effets de commerce	75
+ 11	+ 12	- 99	+ 114	+ 38	Effets des sociétés de financement	76
- 55	+ 72	+ 85	+ 159	+ 261	Autres effets à court terme	77
+ 36	- 8	- 120	+ 41	- 51	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 173	- 99	- 577	- 111	- 960	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 156	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 2,478	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
- 658	- 899	- 1,035	+ 912	- 1,680	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
- 104	+ 911	+ 810	- 1,136	+ 481	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
					Allocation de droits de tirage spéciaux	J
- 762	+ 12	- 225	- 224	- 1,199	Mouvements monétaires officiels nets:	K
-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4
- 762	+ 12	- 225	- 224	- 1,199	Engagements monétaires officiels	5
					MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	United Kingdom Royaume-Uni				Year Année
	I	II	III	IV	
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars				
A Current receipts:					
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	456	499	473	481	1,909
Service receipts:					
4 Travel	9	33	51	18	111
15 Interest and dividends	3	4	13	25	45
21 Freight and shipping	39	54	52	53	198
23 Other service receipts	104	105	99	100	408
28 Total service receipts	155	196	215	196	762
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	611	695	688	677	2,671
Transfer receipts:					
30 Inheritances and immigrants' funds	18	21	24	23	86
33 Personal and institutional remittances	11	11	12	13	47
38 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..
40 Total current receipts	640	727	724	713	2,804
B Current payments:					
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	299	349	320	318	1,286
Service payments:					
4 Travel	52	106	144	70	372
15 Interest and dividends	42	47	48	55	192
21 Freight and shipping	37	57	56	54	204
23 Other service payments	75	83	81	83	322
27 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..
28 Total service payments	206	293	329	262	1,090
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	505	642	649	580	2,376
Transfer payments:					
30 Inheritances and emigrants' funds	6	7	13	8	34
33 Personal and institutional remittances	10	10	10	11	41
37 Official contributions	-	-	-	-	-
40 Total current payments	521	659	672	599	2,451
C Current account balance:					
1 Merchandise trade	+ 157	+ 150	+ 153	+ 163	+ 623
Service transactions:					
4 Travel	- 43	- 73	- 93	- 52	- 261
15 Interest and dividends	- 39	- 43	- 35	- 30	- 147
21 Freight and shipping	+ 2	- 3	- 4	- 1	- 6
23 Other service transactions	+ 29	+ 22	+ 18	+ 17	+ 86
27 Withholding tax	..	..	..	..	..
28 Balance on service transactions	- 51	- 97	- 114	- 66	- 328
29 Balance on goods and services	+ 106	+ 53	+ 39	+ 97	+ 295
39 Net transfers	+ 13	+ 15	+ 13	+ 17	+ 58
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 119	+ 68	+ 52	+ 114	+ 353

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC

Autres pays de la CEE

I	II	III	IV	Year Année	Détail	N° de compte
millions of dollars - millions de dollars						
602	727	647	746	2,722	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	A 1
12	41	64	23	140	Recettes au titre des services:	
17	33	22	26	98	Voyages	4
49	61	59	61	230	Intérêts et dividendes	15
68	70	75	67	280	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
146	205	220	177	748	Total des recettes au titre des services	28
748	932	867	923	3,470	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
27	37	54	31	149	Recettes de transfert:	
16	16	16	17	65	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
					Retenues fiscales(3)	38
791	985	937	971	3,684	<u>Total des recettes courantes</u>	40
522	630	656	569	2,377	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	B 1
52	79	148	66	345	Paiements au titre des services:	
138	158	162	195	653	Voyages	4
39	49	48	47	183	Intérêts et dividendes	15
113	130	121	134	498	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
342	416	479	442	1,679	Total des paiements au titre des services	28
864	1,046	1,135	1,011	4,056	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
5	5	5	4	19	Paiements de transfert:	
11	11	11	11	44	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
					Contributions officielles	37
880	1,062	1,151	1,026	4,119	<u>Total des paiements courants</u>	40
+ 80	+ 97	- 9	+ 177	+ 345	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
- 40	- 38	- 84	- 43	- 205	Opérations au titre des services:	
- 121	- 125	- 140	- 169	- 555	Voyages	4
+ 10	+ 12	+ 11	+ 14	+ 47	Intérêts et dividendes	15
- 45	- 60	- 46	- 67	- 218	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
- 196	- 211	- 259	- 265	- 931	Solde des opérations au titre des services	28
- 116	- 114	- 268	- 88	- 586	Solde au titre des biens et services	29
27	+ 37	+ 54	+ 33	+ 151	Transferts nets	39
89	- 77	- 214	- 55	- 435	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

		United Kingdom				
		Royaume-Uni				
Item						Year
		I	II	III	IV	Année
Acct. No.		millions of dollars - millions de dollars				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	- 9	+ 1	- 5	- 34	- 47
25	Abroad	- 3	- 26	+ 10	+ 29	+ 10
Portfolio transactions:						
Canadian securities:						
30	Outstanding bonds	+ 9	+ 12	+ 13	+ 8	+ 42
31	Outstanding stocks	- 25	- 18	- 11	- 20	- 74
32	New issues	+ 8	+ 38	+ 48	+ 51	+ 145
33	Retirements	- 3	- 38	- 15	- 4	- 60
Foreign securities:						
35	Outstanding issues	- 4	- 2	+ 6	- 4	- 4
37	New issues	-	-	-	- 10	- 10
38	Retirements	-	-	-	-	-
Loans and subscriptions - Government of Canada:						
40	Advances	-	-	-	-	-
44	Repayments	-	-	-	+ 23	+ 23
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	+ 1	- 2	+ 17	+ 5	+ 21
50	Other long-term capital transactions	+ 47	+ 26	+ 60	+ 14	+ 147
E	1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 21	- 9	+ 123	+ 58	+ 193
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 163	+ 741	+ 123	+ 160	+ 1,187
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 61	- 108	- 16	- 206	- 391
Non-resident holdings of Canadian:						
71	Dollar deposits	- 137	- 114	- 25	- 93	- 141
72	Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74	Treasury bills	- 18	- 78	+ 56	- 41	- 81
75	Commercial paper	-	+ 5	- 2	- 3	-
76	Finance company paper	- 2	+ 2	- 1	-	- 1
77	Other short-term paper	+ 6	- 37	+ 4	+ 27	-
81	Other finance company obligations	- 2	- 4	- 4	+ 6	- 4
82	Other short-term capital transactions	- 61	- 49	+ 6	- 6	- 110
E	2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 112	+ 586	+ 141	- 156	+ 459
E	3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	- 91	+ 577	+ 274	- 98	+ 652
F	<u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 28	+ 645	+ 316	+ 16	+ 1,005
X	Net errors and omissions	- 28	- 645	- 316	- 16	- 1,005
C	Balance settled by interarea transfers					
J	Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...
Net official monetary movements:						
4	Official international reserves	-	-	-	-	-
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	-	-	-	-	-

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC

Autres pays de la CEE

I	II	III	IV	Year Année	Détail	N° de compte
millions of dollars - millions de dollars						
+ 64	+ 38	+ 68	+ 18	+ 188	Investissements directs(5):	D
- 8	+ 3	- 10	+ 13	- 2	Au Canada	21
					A l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 7	+ 18	+ 14	+ 1	+ 40	Obligations en circulation	30
- 12	- 6	- 15	- 6	- 39	Actions en circulation	31
+ 357	+ 460	+ 336	+ 145	+ 1,298	Nouvelles émissions	32
- 11	- 34	- 36	- 17	- 98	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 1	- 2	- 1	-	- 2	Émissions en circulation	35
-	-	-	-	-	Nouvelles émissions	37
+ 4	+ 4	+ 4	+ 4	+ 16	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	+ 8	+ 8	Remboursements	44
- 6	- 4	+ 8	+ 1	- 1	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada	
+ 49	+ 65	+ 44	+ 29	+ 187	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 445	+ 542	+ 412	+ 196	+ 1,595	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
- 95	+ 91	+ 391	- 279	+ 108	terme:	
+ 16	+ 3	- 37	- 22	- 40	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents	
					Avoirs non bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 17	- 39	+ 27	+ 21	+ 26	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 61	- 11	+ 36	- 20	+ 66	Bons du Trésor	74
+ 7	+ 2	+ 7	+ 4	+ 20	Effets de commerce	75
- 12	+ 4	+ 3	- 2	+ 5	Effets des sociétés de financement	76
-	- 12	+ 20	- 14	- 18	Autres effets à court terme	77
	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement	81
+ 27	+ 74	- 194	+ 77	- 16	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 21	+ 112	+ 253	- 235	+ 151	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 466	+ 654	+ 665	- 39	+ 1,746	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 377	+ 577	+ 451	- 94	+ 1,311	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
- 376	- 581	- 452	+ 95	- 1,314	Erreurs et omissions nettes	X
					Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
1	- 4	- 1	+ 1	- 3	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	Engagements monétaires officiels	5
1	- 4	- 1	+ 1	- 3	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

		Japan				Other OECD			
		Japon				Autres pays de l'OCDE			
Item						Year			
		I	II	III	IV	Année	I	II	III
Acct. No.		millions of dollars - millions de dollars							
A	Current receipts:								
	1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	578	686	600	561	2,425	323	331	276
	Service receipts:								
	4 Travel	5	11	17	12	45	6	22	30
	15 Interest and dividends	2	1	1	1	5	5	5	17
	21 Freight and shipping	57	65	64	61	247	28	38	36
	23 Other service receipts	15	16	17	19	67	24	31	29
	28 Total service receipts	79	93	99	93	364	63	96	112
	29 Sub-total, exports of goods and services(2)	657	779	699	654	2,789	386	427	388
	Transfer receipts:								
	30 Inheritances and immigrants' funds	--	2	1	1	4	10	7	10
	33 Personal and institutional remittances	--	1	--	--	1	2	2	2
	38 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..	..	..	..
	40 Total current receipts	657	782	700	655	2,794	398	436	400
B	Current payments:								
	1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	405	447	423	497	1,772	290	321	302
	Service payments:								
	4 Travel	16	8	5	8	37	53	51	70
	15 Interest and dividends	3	5	7	5	20	21	27	24
	21 Freight and shipping	22	35	33	34	124	40	50	50
	23 Other service payments	17	19	18	18	72	55	60	55
	27 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..	..	..	..
	28 Total service payments	58	67	63	65	253	169	188	199
	29 Sub-total, imports of goods and services(2)	463	514	486	562	2,025	459	509	501
	Transfer payments:								
	30 Inheritances and emigrants' funds	1	--	--	1	2	3	3	3
	33 Personal and institutional remittances	1	1	1	--	3	5	6	6
	37 Official contributions	--	--	--	--	--	--	--	--
	40 Total current payments	465	515	487	563	2,030	467	518	510
C	Current account balance:								
	1 Merchandise trade	+ 173	+ 239	+ 177	+ 64	+ 653	+ 33	+ 10	-- 26
	Service transactions:								
	4 Travel	-- 11	+ 3	+ 12	+ 4	+ 8	-- 47	-- 29	-- 40
	15 Interest and dividends	-- 1	-- 4	-- 6	-- 4	-- 15	-- 16	-- 22	-- 7
	21 Freight and shipping	+ 35	+ 30	+ 31	+ 27	+ 123	-- 12	-- 12	-- 14
	23 Other service transactions	-- 2	-- 3	-- 1	+ 1	-- 5	-- 31	-- 29	-- 26
	27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..
	28 Balance on service transactions	+ 21	+ 26	+ 36	+ 28	+ 111	-- 106	-- 92	-- 87
	29 Balance on goods and services	+ 194	+ 265	+ 213	+ 92	+ 764	-- 73	-- 82	-- 113
	39 Net transfers	-- 2	+ 2	--	--	--	+ 4	--	+ 3
	40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 192	+ 267	+ 213	+ 92	+ 764	-- 69	-- 82	-- 110

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD		All other countries								
Autres pays de l'OCDE		Tous les autres pays								
IV	Year Année	I	II	III	IV	Year Année	Détail			
millions of dollars - millions de dollars									N° de compte	
281	1,211	1,025	1,365	1,294	1,348	5,032	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	A	1	
10	68	20	32	61	23	136	Recettes au titre des services:			
5	32	26	95	43	41	205	Voyages		4	
36	138	75	99	96	99	369	Intérêts et dividendes		15	
34	118	228	227	233	237	925	Transports		21	
							Autres recettes au titre des services		23	
85	356	349	453	433	400	1,635	Total des recettes au titre des services		28	
366	1,567	1,374	1,818	1,727	1,748	6,667	Total partiel pour l'exportation de biens et de services (2)		29	
16	43	64	77	123	44	308	Recettes de transfert:			
2	8	2	2	2	2	8	Successions et capitaux des immigrants		30	
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions		33
							Retenues fiscales (3)		38	
384	1,618	1,440	1,897	1,852	1,794	6,983	<u>Total des recettes courantes</u>		40	
337	1,250	1,306	1,350	1,436	1,294	5,386	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements) (1)	B	1	
40	214	188	71	81	78	413	Paiements au titre des services:			
31	103	33	42	31	54	160	Voyages		4	
49	189	70	83	83	83	319	Intérêts et dividendes		15	
60	230	110	101	93	111	415	Transports		21	
..	..	..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services		23
							Retenues fiscales (3)		27	
180	736	401	297	288	326	1,312	Total des paiements au titre des services		28	
517	1,986	1,707	1,647	1,724	1,620	6,698	Total partiel pour l'importation de biens et de services (2)		29	
3	12	9	9	9	9	36	Paiements de transfert:			
5	22	33	32	33	33	131	Successions et capitaux des émigrants		30	
-	-	141	170	100	128	539	Versements à des particuliers et institutions		33	
							Contributions officielles		37	
525	2,020	1,890	1,858	1,866	1,790	7,404	<u>Total des paiements courants</u>		40	
- 56	- 39	- 281	+ 15	- 142	+ 54	- 354	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C	1	
- 30	- 146	- 168	- 39	- 20	- 55	- 282	Opérations au titre des services:			
- 26	- 71	- 7	+ 53	+ 12	- 13	+ 45	Voyages		4	
- 13	- 51	+ 5	+ 16	+ 13	+ 16	+ 50	Intérêts et dividendes		15	
- 26	- 112	+ 118	+ 126	+ 140	+ 126	+ 510	Transports		21	
..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services		23
							Retenues fiscales		27	
95	- 380	- 52	+ 156	+ 145	+ 74	+ 323	Solde des opérations au titre des services		28	
151	- 419	- 333	+ 171	+ 3	+ 128	- 31	Solde au titre des biens et services		29	
10	+ 17	- 117	- 132	- 17	- 124	- 390	Transferts nets		39	
141	- 402	- 450	+ 39	- 14	+ 4	- 421	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT		40	

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 18. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1977 - Concluded

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	Japan				Other OECD			
	Japan				Autres pays de l'OCDE			
	I	II	III	IV	Year Année	I	II	III
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(5)								
21 In Canada	+ 11	+ 11	+ 4	+ 2	+ 28	+ 15	+ 12	+ 1
25 Abroad	-	-	-	- 1	- 1	- 23	+ 10	- 9
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	-	+ 1	-	-	+ 1	+ 4	+ 12	+ 9
31 Outstanding stocks	-	-	- 2	-	- 2	- 8	- 4	- 10
32 New issues	+ 43	-	+ 128	-	+ 171	+ 216	+ 226	+ 312
33 Retirements	-	-	-	- 1	- 1	- 9	- 6	-
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 3	+ 5	+ 7	+ 7	+ 22	-	- 1	-
37 New issues	-	-	-	-	-	-	-	-
38 Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	-	-	-	- 1	- 1	- 13	- 6	- 9
50 Other long-term capital transactions	+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 8	- 6	+ 5	- 1
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 59	+ 19	+ 139	+ 8	+ 225	+ 176	+ 248	+ 293
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 44	- 6	- 17	+ 5	+ 26	- 278	- 100	+ 51
65 Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 3	+ 1	+ 3	- 13	- 12	- 5	+ 4	- 5
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	- 3	+ 2	- 2	+ 8	+ 5	- 15	+ 2	- 4
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75 Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76 Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77 Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81 Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82 Other short-term capital transactions	-	- 54	+ 62	- 13	+ 15	- 29	+ 25	+ 2
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	+ 38	- 57	+ 66	- 13	+ 34	- 327	- 69	+ 44
E 3 <u>TOTAL NET CAPITAL BALANCE</u>	+ 97	- 38	+ 205	- 5	+ 259	- 151	+ 179	+ 337
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 289	+ 229	+ 418	+ 87	+ 1,023	- 220	+ 97	+ 227
X Net errors and omissions	- 289	+ 229	- 418	- 87	- 1,023	+ 220	- 97	- 227
G Balance settled by interarea transfers	...	...	...	...	...	...	...	...
J Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...	...	...	...
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
6 <u>NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS</u>	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABEAU 18. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1977 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other OECD		All other countries					Détail	N° de compte	
Autres pays de l'OCDE		Tous les autres pays							
IV	Year Année	I	II	III	IV	Year Année			
millions of dollars - millions de dollars									
- 34	- 6	- 14	- 2	+ 3	- 4	- 17	Investissements directs(5):	D	
+ 6	- 16	- 56	- 76	- 56	- 40	- 228	Au Canada	21	
							À l'étranger	25	
								Commerce des valeurs mobilières:	
+ 1	+ 26	- 15	+ 72	+ 17	+ 12	+ 86	Valeurs canadiennes:		
- 4	- 26	- 4	- 18	- 18	- 10	- 50	Obligations en circulation	30	
+ 178	+ 932	+ 36	+ 160	+ 63	+ 176	+ 435	Actions en circulation	31	
- 2	- 17	- 2	- 40	- 71	-	- 113	Nouvelles émissions	32	
							Rachats	33	
-	- 1	+ 4	+ 10	+ 5	-	+ 19	Valeurs étrangères:		
-	-	- 4	- 4	- 3	- 8	- 19	Émissions en circulation	35	
-	-	+ 1	-	+ 6	+ 66	+ 73	Nouvelles émissions	37	
							Rachats	38	
-	-	- 189	- 45	- 79	- 227	- 540	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:		
	-	+ 1	+ 2	-	+ 2	+ 5	Avances	40	
							Remboursements	44	
- 1	- 28	- 95	- 169	+ 7	- 287	- 544	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49	
- 23	- 25	+ 54	+ 41	- 26	+ 38	+ 107	Autres opérations sur capitaux à long terme	50	
+ 122	+ 839	- 283	- 69	- 152	- 282	- 786	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1	
								Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
- 439	- 766	- 316	+ 231	- 282	+ 314	- 53	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61	
-	- 6	-	-	-	- 11	- 11	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger	65	
								Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 22	+ 5	+ 47	+ 244	- 76	- 29	+ 186	Dépôts en dollars	71	
-	-	+ 72	- 29	- 17	+ 146	+ 172	Créances à vue sur le gouvernement	72	
-	-	+ 71	+ 2	- 5	+ 42	+ 110	Bons du Trésor	74	
-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce	75	
-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement	76	
-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme	77	
-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement	81	
- 16	- 18	- 191	+ 83	- 49	+ 79	- 78	Autres opérations sur capitaux à court terme	82	
- 433	- 785	- 317	+ 531	- 429	+ 541	+ 326	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2	
- 311	+ 54	- 600	+ 462	- 581	+ 259	- 460	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3	
- 452	- 348	- 1,050	+ 501	- 595	+ 263	- 881	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F	
+ 453	+ 349	+ 1,045	- 521	+ 469	- 332	+ 661	Erreurs et omissions nettes	X	
...	...	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	G	
							Allocation de droits de tirage spéciaux	J	
1	+ 1	- 5	- 20	- 126	- 69	- 220	Mouvements monétaires officiels nets:	K	
-	-	-	-	-	-	-	Réserves officielles de liquidités internationales	4	
1	+ 1	- 5	- 20	- 126	- 69	- 220	Engagements monétaires officiels	5	
							MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6	

- Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.
- Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.
- Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.
- Dans les comptes D, E, F, X et J, le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.
- Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1978

Current Account - Not Seasonally Adjusted

		All non-residents				
		Tous les non-résidents				
Item		I	II	III	IV	Year
						Année
Acct. No.		millions of dollars - millions de dollars				
A	Current receipts:					
	1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	11,830	13,575	12,417	14,689	52,511
	Service receipts:					
	4 Travel	218	619	1,166	375	2,378
	15 Interest and dividends	211	335	327	210	1,083
	21 Freight and shipping	530	688	669	730	2,617
	23 Other service receipts	860	928	933	986	3,707
	28 Total service receipts	1,819	2,570	3,095	2,301	9,785
	29 Sub-total, exports of goods and services(2)	13,649	16,145	15,512	16,990	62,296
	Transfer receipts:					
	30 Inheritances and immigrants' funds	131	154	201	130	616
	33 Personal and institutional remittances	89	94	97	103	383
	38 Withholding tax(3)	132	149	96	205	582
	40 Total current receipts	14,001	16,542	15,906	17,428	63,877
B	Current payments:					
	1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	10,750	13,120	11,506	13,753	49,129
	Service payments:					
	4 Travel	1,141	1,037	1,193	713	4,084
	15 Interest and dividends	1,079	1,215	1,158	2,024	5,476
	21 Freight and shipping	511	682	642	717	2,552
	23 Other service payments	1,278	1,445	1,471	1,624	5,818
	27 Withholding tax(3)	132	149	96	205	582
	28 Total service payments	4,141	4,528	4,560	5,283	18,512
	29 Sub-total, imports of goods and services(2)	14,891	17,648	16,066	19,036	67,641
	Transfer payments:					
	30 Inheritances and emigrants' funds	47	55	74	63	239
	33 Personal and institutional remittances	97	97	97	98	389
	37 Official contributions	447	146	157	160	910
	40 Total current payments	15,482	17,946	16,394	19,357	69,179
C	Current account balance:					
	1 Merchandise trade	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936	+ 3,389
	Service transactions:					
	4 Travel	- 923	- 418	- 27	- 338	- 1,706
	15 Interest and dividends	- 868	- 880	- 831	- 1,814	- 4,393
	21 Freight and shipping	+ 19	+ 6	+ 27	+ 13	+ 65
	23 Other service transactions	- 418	- 517	- 538	- 638	- 2,111
	27 Withholding tax	- 132	- 149	- 96	- 205	- 582
	28 Balance on service transactions	- 2,322	- 1,958	- 1,465	- 2,982	- 8,727
	29 Balance on goods and services	- 1,242	- 1,503	- 554	- 2,046	- 5,345
	39 Net transfers	- 239	+ 99	+ 66	+ 117	+ 43
	40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929	- 5,302

See footnote(s) at end of table.

TABEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1978

Compte courant - Non désaisonnalisé

United States Etats-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year Année		
millions of dollars - millions de dollars						
8,527	9,603	8,569	10,402	37,101	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	A 1
154	406	832	258	1,650	Recettes au titre des services:	
129	116	115	132	492	Voyages	4
278	334	322	366	1,300	Intérêts et dividendes	15
332	384	357	388	1,461	Transports	21
					Autres recettes au titre des services	23
893	1,240	1,626	1,144	4,903	Total des recettes au titre des services	28
9,420	10,843	10,195	11,546	42,004	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
19	31	30	25	105	Recettes de transfert:	
52	58	59	64	233	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
					Retenues fiscales(3)	38
9,491	10,932	10,284	11,635	42,342	<u>Total des recettes courantes</u>	40
7,509	9,514	7,969	9,892	34,884	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	B 1
760	657	697	439	2,553	Paiements au titre des services:	
765	867	822	1,595	4,049	Voyages	4
303	393	355	418	1,469	Intérêts et dividendes	15
833	962	993	1,099	3,887	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres paiements au titre des services	23
					Retenues fiscales(3)	27
2,661	2,879	2,867	3,551	11,958	Total des paiements au titre des services	28
10,170	12,393	10,836	13,443	46,842	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
23	30	45	37	135	Paiements de transfert:	
34	33	33	33	133	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
					Contributions officielles	37
10,227	12,456	10,914	13,513	47,110	<u>Total des paiements courants</u>	40
1,018	+ 89	+ 600	+ 510	+ 2,217	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
606	- 251	+ 135	- 181	- 903	Opérations au titre des services:	
636	- 751	- 707	- 1,463	- 3,557	Voyages	4
25	- 59	- 33	- 52	- 169	Intérêts et dividendes	15
501	- 578	- 636	- 711	- 2,426	Transports	21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
					Retenues fiscales	27
1,768	- 1,639	- 1,241	- 2,407	- 7,055	Solde des opérations au titre des services	28
750	- 1,550	- 641	- 1,897	- 4,838	Solde au titre des biens et services	29
14	+ 26	+ 11	+ 19	+ 70	Transferts nets	39
736	- 1,524	- 630	- 1,878	- 4,768	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>	40

1r note(s) à la fin du tableau.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1978 - Continued

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

		All non-residents				
		Tous les non-résidents				
Item						Year
		I	II	III	IV	Année
Acct. No.		millions of dollars - millions de dollars				
D	Direct investment:(5)					
21	In Canada	+ 250	- 20	+ 380	- 735	- 125
25	Abroad	- 370	- 600	- 545	- 495	- 2,010
Portfolio transactions:						
Canadian securities:						
30	Outstanding bonds	- 114	+ 105	- 3	+ 47	+ 35
31	Outstanding stocks	- 50	- 159	- 29	- 158	- 396
32	New issues	+ 1,333	+ 3,114	+ 594	+ 1,550	+ 6,591
33	Retirements	- 195	- 200	- 270	- 526	- 1,191
Foreign securities:						
35	Outstanding issues	+ 47	+ 34	- 9	- 28	+ 44
37	New issues	- 6	- 4	- 3	- 8	- 21
38	Retirements	+ 4	+ 7	+ 3	+ 5	+ 19
Loans and subscriptions - Government of Canada:						
40	Advances	- 101	- 69	- 111	- 229	- 510
44	Repayments	+ 235	-	-	+ 27	+ 262
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 181	- 232	- 256	- 139	- 808
50	Other long-term capital transactions	+ 23	+ 275	+ 558	+ 533	+ 1,389
E	1 Balance of capital movements in long-term forms	+ 875	+ 2,251	+ 309	- 156	+ 3,279
D	Resident holdings of short-term funds abroad:					
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 713	+ 1,176	- 764	+ 1,646	+ 2,771
65	Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 7	- 73	- 257	- 224	- 547
Non-resident holdings of Canadian:						
71	Dollar deposits	- 105	+ 12	+ 184	- 58	+ 33
72	Government demand liabilities	- 27	- 23	- 29	+ 133	+ 54
74	Treasury bills	- 49	+ 37	+ 23	- 64	- 53
75	Commercial paper	- 115	- 82	+ 31	- 56	- 222
76	Finance company paper	+ 149	+ 34	- 185	+ 130	+ 128
77	Other short-term paper	- 109	+ 58	+ 79	+ 122	+ 150
81	Other finance company obligations	- 46	+ 31	+ 47	- 40	- 8
82	Other short-term capital transactions	- 943	- 137	- 508	- 257	- 1,845
E	2 Balance of capital movements in short-term forms	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332	+ 461
E	3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 350	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176	+ 3,740
F	TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753	- 1,562
X	Net errors and omissions	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058	- 1,737
G	Balance settled by interarea transfers					
J	Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:					
4	Official international reserves	- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014	- 184
5	Official monetary liabilities	- 844	- 295	- 1,267	- 709	- 3,113
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305	- 3,299

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1978 - suite

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

United States États-Unis					Détail	N° de compte
I	II	III	IV	Year Année		
millions of dollars - millions de dollars						
+ 174	- 109	+ 355	- 770	- 350	Investissements directs(5):	D
- 226	- 342	- 189	- 174	- 931	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 26	+ 30	+ 2	+ 28	+ 86	Obligations en circulation	30
- 17	- 126	+ 3	- 100	- 240	Actions en circulation	31
+ 922	+ 1,706	+ 373	+ 1,379	+ 4,380	Nouvelles émissions	32
- 127	- 173	- 118	- 271	- 689	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
+ 52	+ 18	- 9	-	+ 61	Émissions en circulation	35
-	-	-	- 1	- 1	Nouvelles émissions	37
+ 2	+ 2	+ 2	+ 1	+ 7	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 8	+ 1	-	+ 4	+ 13	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
- 25	+ 58	+ 74	+ 413	+ 520	directement aux risques du gouvernement du Canada	
+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 509	+ 2,856	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
					<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
+ 1,436	- 89	+ 204	+ 535	+ 2,086	terme:	
- 64	- 142	+ 94	- 144	- 256	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents	
					Avoirs non bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger	
- 38	+ 71	+ 245	- 122	+ 156	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 1	- 2	+ 35	- 35	- 3	Dépôts en dollars	71
- 146	- 52	+ 26	- 61	- 233	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 97	+ 80	- 190	+ 133	+ 120	Bons du trésor	74
- 140	+ 78	+ 72	+ 141	+ 151	Effets de commerce	75
- 26	+ 31	+ 47	- 65	- 13	Effets des sociétés de financements	76
					Autres effets à court terme	77
					Autres engagements des sociétés de financement	81
- 251	- 12	- 329	+ 222	- 370	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 867	- 37	+ 204	+ 604	+ 1,638	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113	+ 4,494	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 920	- 496	+ 67	- 765	- 274	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
..	..	..	..	..	Nouvements monétaires officiels nets:	K
..	..	..	..	..	Réserves officielles de liquidités internationales	4
..	..	..	..	..	Engagements monétaires officiels	5
..	..	..	..	..	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1978 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

		United Kingdom				
		Royaume-Uni				
Item		I	II	III	IV	Year
Acct.						Année
No.		millions of dollars - millions de dollars				
A	Current receipts:					
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	483	566	453	484	1,986
	Service receipts:					
4	Travel	11	54	83	25	173
15	Interest and dividends	3	4	3	21	31
21	Freight and shipping	40	59	55	58	212
23	Other service receipts	112	106	122	116	456
28	Total service receipts	166	223	263	220	872
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	649	789	716	704	2,858
	Transfer receipts:					
30	Inheritances and immigrants' funds	22	24	26	24	98
33	Personal and institutional remittances	15	16	15	16	60
38	Withholding tax(3)	..	..	..	..	..
40	<u>Total current receipts</u>	686	829	757	744	3,016
B	Current payments:					
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	350	454	365	438	1,607
	Service payments:					
4	Travel	49	100	156	66	371
15	Interest and dividends	49	56	52	80	237
21	Freight and shipping	35	55	55	58	203
23	Other service payments	85	95	95	101	376
27	Withholding tax(3)	..	..	..	..	..
28	Total service payments	218	306	358	305	1,187
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	568	760	723	743	2,794
	Transfer payments:					
30	Inheritances and emigrants' funds	6	7	10	8	31
33	Personal and institutional remittances	11	11	11	11	44
37	Official contributions	-	-	-	-	-
40	<u>Total current payments</u>	585	778	744	762	2,869
C	Current account balance:					
1	Merchandise trade	+ 133	+ 112	+ 88	+ 46	+ 379
	Service transactions:					
4	Travel	- 38	- 46	- 73	- 41	- 198
15	Interest and dividends	- 46	- 52	- 49	- 59	- 206
21	Freight and shipping	+ 5	+ 4	-	-	+ 9
23	Other service transactions	+ 27	+ 11	+ 27	+ 15	+ 80
27	Withholding tax	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	- 52	- 83	- 95	- 85	- 315
29	Balance on goods and services	+ 81	+ 29	- 7	- 39	+ 64
39	Net transfers	+ 20	+ 22	+ 20	+ 21	+ 83
40	<u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	+ 101	+ 51	+ 13	- 18	+ 147

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1978 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other EEC

Autres pays de la CEE

					Détail		
I	II	III	IV	Year Année		N° de compte	
millions of dollars - millions de dollars							
641	716	643	875	2,875	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	A	1
18	69	95	30	212	Recettes au titre des services:		
43	45	31	32	151	Voyages		4
52	69	69	78	268	Intérêts et dividendes		15
75	83	75	87	320	Transports		21
					Autres recettes au titre des services		23
188	266	270	227	951	Total des recettes au titre des services		28
829	982	913	1,102	3,826	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)		29
23	31	41	21	116	Recettes de transfert:		
18	18	18	18	72	Successions et capitaux des immigrants		30
..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions		33
					Retenues fiscales(3)		38
870	1,031	972	1,141	4,014	Total des recettes courantes		40
664	784	773	871	3,092	Paielements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	B	1
54	86	152	63	355	Paielements au titre des services:		
185	195	193	224	797	Voyages		4
41	53	51	54	199	Intérêts et dividendes		15
126	139	140	156	561	Transports		21
..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services		23
					Retenues fiscales(3)		27
406	473	536	497	1,912	Total des paielements au titre des services		28
1,070	1,257	1,309	1,368	5,004	Total partiel pour l'importaiton de biens et de services(2)		29
5	5	5	4	19	Paielements de transfert:		
11	11	11	12	45	Successions et capitaux des émigrants		30
-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions		33
					Contributions officielles		37
1,086	1,273	1,325	1,384	5,068	Total des paielements courants		40
- 23	- 68	- 130	+ 4	- 217	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C	1
- 36	- 17	- 57	- 33	- 143	Opérations au titre des services:		
- 142	- 150	- 162	- 192	- 646	Voyages		4
+ 11	+ 16	+ 18	+ 24	+ 69	Intérêts et dividendes		15
- 51	- 56	- 65	- 69	- 241	Transports		21
..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services		23
					Retenues fiscales		27
- 218	- 207	- 266	- 270	- 961	Solde des opérations au titre des services		28
- 241	- 275	- 396	- 266	- 1,178	Solde au titre des biens et services		29
25	+ 33	+ 43	+ 23	+ 124	Transferts nets		39
- 216	- 242	- 353	- 243	- 1,054	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT		40

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1978 - Continued
Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	United Kingdom Royaume-Uni				Year Année
	I	II	III	IV	
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars				
D Direct investment:(5)					
21 In Canada	+ 1	+ 26	- 9	- 41	- 23
25 Abroad	- 7	- 12	- 7	- 8	- 34
Portfolio transactions:					
Canadian securities:					
30 Outstanding bonds	- 3	+ 33	- 6	+ 6	+ 30
31 Outstanding stocks	- 16	- 25	- 24	- 23	- 88
32 New issues	+ 17	+ 54	+ 26	+ 38	+ 135
33 Retirements	- 12	- 6	- 39	- 33	- 90
Foreign securities:					
35 Outstanding issues	- 10	+ 8	- 2	- 28	- 32
37 New issues	-	-	-	-	-
38 Retirements	-	-	-	-	-
Loans and subscriptions - Government of Canada:					
40 Advances	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	+ 24	+ 24
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	+ 5	-	+ 6	+ 21	+ 32
50 Other long-term capital transactions	+ 9	- 11	+ 63	+ 40	+ 101
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	- 16	+ 67	+ 8	- 4	+ 55
D Resident holdings of short-term funds abroad:					
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 886	+ 1,656	- 937	+ 312	+ 145
65 Non-bank holdings of foreign currencies abroad	+ 159	+ 19	- 289	+ 92	- 19
Non-resident holdings of Canadian:					
71 Dollar deposits	+ 39	- 63	+ 38	- 10	+ 4
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	- 27	+ 44	- 54	- 22	- 59
75 Commercial paper	+ 10	- 7	+ 4	- 3	+ 4
76 Finance company paper	+ 14	- 14	+ 1	+ 4	+ 5
77 Other short-term paper	- 6	+ 15	- 1	- 5	+ 3
81 Other finance company obligations	- 20	-	-	-	- 20
82 Other short-term capital transactions	+ 53	- 42	+ 64	- 4	+ 71
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 664	+ 1,608	- 1,174	+ 364	+ 134
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	- 680	+ 1,675	- 1,166	+ 360	+ 189
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 579	+ 1,726	- 1,153	+ 342	+ 336
X Net errors and omissions					
G Balance settled by interarea transfers	..	..	..	..	..
J Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...
K Net official monetary movements:					
4 Official international reserves	..	..	..	..	..
5 Official monetary liabilities	..	..	..	..	..
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	..	..	..	..	..

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1978 - suite
Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other EEC					Détail	
Autres pays de la CEE					Year Année	N° de compte
I	II	III	IV			
millions of dollars - millions de dollars						
+ 63	+ 49	+ 19	+ 62	+ 193	Investissements directs(5):	D
- 9	- 27	- 107	- 181	- 324	Au Canada	21
					À l'étranger	25
					Commerce des valeurs mobilières:	
					Valeurs canadiennes:	
+ 27	+ 17	- 3	- 11	+ 30	Obligations en circulation	30
- 4	- 3	- 2	- 19	- 28	Actions en circulation	31
+ 105	+ 865	+ 37	+ 5	+ 1,012	Nouvelles émissions	32
- 28	- 19	- 44	- 29	- 120	Rachats	33
					Valeurs étrangères:	
- 1	+ 1	-	-	-	Emissions en circulation	35
+ 1	+ 1	-	-	-	Nouvelles émissions	37
		+ 1	-	+ 3	Rachats	38
					Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 2	+ 2	+ 3	+ 1	+ 8	Crédits à l'exportation consentis directement ou in-	49
					directement aux risques du gouvernement du Canada	
- 30	+ 200	+ 257	+ 138	+ 565	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 126	+ 1,086	+ 161	- 34	+ 1,339	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
					Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court	D
- 192	-	- 99	- 985	- 1,276	terme:	
- 76	+ 60	- 63	- 259	- 338	Position nette en devises étrangères des banques à	61
					charte vis-à-vis des non-résidents	
					Avoirs non bancaires en devises étrangères à	65
					l'étranger	
					Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
- 22	-	+ 16	+ 62	+ 56	Dépôts en dollars	71
-	-	-	-	-	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 45	+ 24	- 8	+ 5	- 24	Bons du Trésor	74
+ 21	- 23	+ 1	+ 8	+ 7	Effets de commerce	75
+ 38	- 32	+ 4	- 7	+ 3	Effets des sociétés de financement	76
+ 37	- 35	+ 8	- 14	- 4	Autres effets à court terme	77
-	-	-	+ 25	+ 25	Autres engagements des sociétés de financement	81
- 66	+ 107	- 116	- 208	- 283	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
- 305	+ 101	- 257	- 1,373	- 1,834	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
- 179	+ 1,187	- 96	- 1,407	- 495	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
- 395	+ 945	- 449	- 1,650	- 1,549	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
...	...	...	...	...	Allocation de droits de tirage spéciaux	J
					Mouvements monétaires officiels nets:	K
..	..	..	..	..	Réserves officielles de liquidités internationales	4
..	..	..	..	..	Engagements monétaires officiels	5
..	..	..	..	..	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1978 - Continued

Current Account - Not Seasonally Adjusted

		Japan				Other OECD			
		Japon				Autres pays de l'OCDE			
Item						Year			
		I	II	III	IV	Année	I	II	III
Acct.	No.	millions of dollars - millions de dollars							
A	Current receipts:								
	1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	678	797	738	774	2,987	276	323	264
	Service receipts:								
	4 Travel	8	19	34	8	69	10	24	38
	15 Interest and dividends	2	1	1	1	5	18	6	7
	21 Freight and shipping	56	75	75	67	273	28	42	40
	23 Other service receipts	18	19	21	21	79	30	33	34
	28 Total service receipts	84	114	131	97	426	86	105	119
	29 Sub-total, exports of goods and services(2)	762	911	869	871	3,413	362	428	383
	Transfer receipts:								
	30 Inheritances and immigrants' funds	1	1	-	2	4	7	10	9
	33 Personal and institutional remittances	-	-	-	1	1	2	2	3
	38 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..	..	..	..
	40 <u>Total current receipts</u>	763	912	869	874	3,418	371	440	395
B	Current payments:								
	1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	510	573	567	592	2,242	317	352	372
	Service payments:								
	4 Travel	9	10	8	10	37	63	68	95
	15 Interest and dividends	13	3	16	4	36	30	34	36
	21 Freight and shipping	21	34	34	36	125	37	49	49
	23 Other service payments	20	23	25	26	94	63	76	69
	27 Withholding tax(3)	..	..	..	..	..	..	..	..
	28 Total service payments	63	70	83	76	292	193	227	249
	29 Sub-total, imports of goods and services(2)	573	643	650	668	2,534	510	579	621
	Transfer payments:								
	30 Inheritances and emigrants' funds	-	-	1	1	2	3	3	3
	33 Personal and institutional remittances	-	1	1	1	3	6	6	6
	37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
	40 <u>Total current payments</u>	573	644	652	670	2,539	519	588	630
C	Current account balance:								
	1 Merchandise trade	+ 168	+ 224	+ 171	+ 182	+ 745	- 41	- 29	- 108
	Service transactions:								
	4 Travel	- 1	+ 9	+ 26	- 2	+ 32	- 53	- 44	- 57
	15 Interest and dividends	- 11	- 2	- 15	- 3	- 31	- 12	- 28	- 29
	21 Freight and shipping	+ 35	+ 41	+ 41	+ 31	+ 148	- 9	- 7	- 9
	23 Other service transactions	- 2	- 4	- 4	- 5	- 15	- 33	- 43	- 35
	27 Withholding tax	..	..	..	..	..	..	..	..
	28 Balance on service transactions	+ 21	+ 44	+ 48	+ 21	+ 134	- 107	- 122	- 130
	29 Balance on goods and services	+ 189	+ 268	+ 219	+ 203	+ 879	- 148	- 151	- 238
	39 Net transfers	+ 1	-	- 2	+ 1	-	-	+ 3	+ 3
	40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	+ 190	+ 268	+ 217	+ 204	+ 879	- 148	- 148	- 235

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1978 - suite

Compte courant - Non désaisonnalisé

Other OECD		All other countries					Détail	N° de compte
Autres pays de l'OCDE		Tous les autres pays						
IV	Year Année	I	II	III	IV	Year Année		
millions of dollars - millions de dollars								
382	1,245	1,225	1,570	1,750	1,772	6,317	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	A 1
15	87	17	47	84	39	187	Recettes au titre des services:	
9	40	16	163	170	15	364	Voyages	4
43	153	76	109	108	118	411	Intérêts et dividendes	15
35	132	293	303	324	339	1,259	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
102	412	402	622	686	511	2,221	Total des recettes au titre des services	28
484	1,657	1,627	2,192	2,436	2,283	8,538	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
14	40	59	55	95	44	253	Recettes de transfert:	
2	9	2	2	2	2	8	Successions et capitaux des immigrants	30
..	..	..	..	..	..	..	Versements à des particuliers et institutions	33
							Retenues fiscales(3)	38
500	1,706	1,688	2,249	2,533	2,329	8,799	<u>Total des recettes courantes</u>	40
405	1,446	1,400	1,443	1,460	1,555	5,858	Paielements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	B 1
41	267	206	116	85	94	501	Paielements au titre des services:	
51	151	37	60	39	70	206	Voyages	4
50	185	74	98	98	101	371	Intérêts et dividendes	15
74	282	151	150	149	168	618	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
216	885	468	424	371	433	1,696	Total des paielements au titre des services	28
621	2,331	1,868	1,867	1,831	1,988	7,554	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
3	12	10	10	10	10	40	Paielements de transfert:	
5	23	35	35	35	36	141	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	447	146	157	160	910	Versements à des particuliers et institutions	33
							Contributions officielles	37
629	2,366	2,360	2,058	2,033	2,194	8,645	<u>Total des paielements courants</u>	40
- 23	- 201	- 175	+ 127	+ 290	+ 217	+ 459	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
- 26	- 180	- 189	- 69	- 1	- 55	- 314	Opérations au titre des services:	
- 42	- 111	- 21	+ 103	+ 131	- 55	+ 158	Voyages	4
- 7	- 32	+ 2	+ 11	+ 10	+ 17	+ 40	Intérêts et dividendes	15
- 39	- 150	+ 142	+ 153	+ 175	+ 171	+ 641	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
- 114	- 473	- 66	+ 198	+ 315	+ 78	+ 525	Solde des opérations au titre des services	28
- 137	- 674	- 241	+ 325	+ 605	+ 295	+ 984	Solde au titre des biens et services	29
+ 8	+ 14	- 431	- 134	- 105	- 160	- 830	Transferts nets	39
- 129	- 660	- 672	+ 191	+ 500	+ 135	+ 154	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 19. Canadian Balance of International Payments, by Area, 1978 - Concluded
Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	Japan				Year Année	Other OECD		
	Japon					Autres pays de l'OCDE		
	I	II	III	IV		I	II	III
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(5)								
21 In Canada	+ 3	+ 3	+ 5	+ 3	+ 14	+ 9	+ 10	+ 10
25 Abroad	-	- 1	- 2	- 1	- 4	- 16	- 70	- 2
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	-	+ 1	-	+ 3	+ 4	+ 18	+ 11	- 2
31 Outstanding stocks	-	- 6	+ 1	+ 2	- 3	- 3	- 2	- 1
32 New issues	+ 68	+ 147	+ 91	+ 117	+ 423	+ 168	+ 320	+ 22
33 Retirements	- 1	-	-	-	- 1	- 13	- 1	- 2
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	- 2	- 1	+ 4	+ 2	+ 3	-	+ 1	-
37 New issues	-	-	-	-	-	-	-	-
38 Retirements	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 1	- 1	-	-	- 2	- 18	- 15	- 7
50 Other long-term capital transactions	+ 1	+ 11	+ 47	+ 84	+ 143	+ 52	+ 44	+ 132
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 68	+ 153	+ 146	+ 210	+ 577	+ 197	+ 298	+ 150
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 30	-	- 18	- 13	- 61	+ 467	-	- 3
65 Non-bank holdings of foreign currencies abroad	- 8	- 13	+ 21	+ 8	+ 8	+ 2	+ 1	- 5
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	- 8	-	- 1	+ 2	- 7	- 11	+ 2	+ 3
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	-	-	-	-	-	-	-	-
75 Commercial paper	-	-	-	-	-	-	-	-
76 Finance company paper	-	-	-	-	-	-	-	-
77 Other short-term paper	-	-	-	-	-	-	-	-
81 Other finance company obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
82 Other short-term capital transactions	+ 2	+ 75	- 77	+ 41	+ 41	+ 2	+ 11	- 30
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 44	+ 62	- 75	+ 38	- 19	+ 460	+ 14	- 35
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 24	+ 215	+ 71	+ 248	+ 558	+ 657	+ 312	+ 115
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 214	+ 483	+ 288	+ 452	+ 1,437	+ 509	+ 164	- 120
X Net errors and omissions	..	..	..	..	..	..	..	..
G Balance settled by interarea transfers	..	..	..	..	..	..	..	..
J Allocation of Special Drawing Rights	...	...	...	...	...	...	...	...
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	..	..	..	..	..	..	..	..
5 Official monetary liabilities	..	..	..	..	..	..	..	..
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	..	..	..	..	..	..	..	..

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on service payments and income distributions to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 19. Balance canadienne des paiements internationaux, par zone, 1978 - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

Other OECD		All other countries								
Autres pays de l'OCDE		Tous les autres pays								
IV	Year Année	I	II	III	IV	Year Année	Détail		N° de compte	
millions of dollars - millions de dollars										
+ 10	+ 39	-	+ 1	-	+ 1	+ 2	Investissements directs(5):	D		
- 54	- 142	- 112	- 148	- 238	- 77	- 575	Au Canada		21	
							À l'étranger		25	
							Commerce des valeurs mobilières:			
							Valeurs canadiennes:			
- 7	+ 20	- 182	+ 13	+ 6	+ 28	- 135	Obligations en circulation		30	
- 12	- 18	- 10	+ 3	- 6	- 6	- 19	Actions en circulation		31	
-	+ 510	+ 53	+ 22	+ 45	+ 11	+ 131	Nouvelles émissions		32	
- 172	- 188	- 14	- 1	- 67	- 21	- 103	Rachats		33	
							Valeurs étrangères:			
-	+ 1	+ 8	+ 7	- 2	- 2	+ 11	Émissions en circulation		35	
-	-	- 6	- 4	- 3	- 7	- 20	Nouvelles émissions		37	
-	-	+ 1	+ 4	-	+ 4	+ 9	Rachats		38	
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:			
-	-	- 101	- 69	- 111	- 229	- 510	Avances		40	
-	-	+ 235	-	-	+ 3	+ 238	Remboursements		44	
- 18	- 58	- 177	- 219	- 258	- 147	- 801	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada		49	
+ 218	+ 446	+ 16	- 27	- 15	- 360	- 386	Autres opérations sur capitaux à long terme		50	
- 35	+ 610	- 289	- 418	- 649	- 802	- 2,158	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E	1	
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D		
- 359	+ 105	- 82	- 391	+ 89	+ 2,156	+ 1,772	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents		61	
- 7	- 9	- 6	+ 2	- 15	+ 86	+ 67	Avoirs non bancaires en devises étrangères à l'étranger		65	
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:			
- 2	- 4	- 65	+ 2	- 117	+ 8	- 172	Dépôts en dollars		71	
-	-	- 27	- 23	- 29	+ 133	+ 54	Créances à vue sur le gouvernement		72	
-	-	+ 24	- 29	+ 50	- 12	+ 33	Bons du Trésor		74	
-	-	-	-	-	-	-	Effets de commerce		75	
-	-	-	-	-	-	-	Effets des sociétés de financement		76	
-	-	-	-	-	-	-	Autres effets à court terme		77	
-	-	-	-	-	-	-	Autres engagements des sociétés de financement		81	
138	+ 121	- 683	- 276	- 20	- 446	- 1,425	Autres opérations sur capitaux à court terme		82	
226	+ 213	- 839	- 715	- 42	+ 1,925	+ 329	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E	2	
261	+ 823	- 1,128	- 1,133	- 691	+ 1,123	- 1,829	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E	3	
390	+ 163	- 1,800	- 942	- 191	+ 1,258	- 1,675	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F		
..	..	..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X	
-	-	-	-	-	-	-	Solde réglé par transferts entre zones	G		
							Allocation de droits de tirage spéciaux	J		
							Mouvements monétaires officiels nets:	K		
..	..	..	..	..	..	..	Réserves officielles de liquidités internationales		4
..	..	..	..	..	..	..	Engagements monétaires officiels		5
..	..	..	..	..	..	..	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS		6

) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

) Sauf les bénéfices non répartis.

TABLE 20. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-résidents (1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
Matrix numbers		273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D -- les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
3	Gold production available for export(2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
30	Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
4	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
30	Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
3	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 20. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other			
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents(1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres			
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted											
Après désaisonnalisation	Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	A 1
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation(2)	3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre des services	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation des biens et services	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants	30
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions	33
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	38
60525	50525	51525	52525	53525	54525	66525	67525	68525	69525	69525	Total des recettes courantes	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paielements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	B 1
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Paielements au titre des services: Voyages	4
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Intérêts et dividendes	15
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Transports	21
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Autres paiements au titre des services	23
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services	28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paielements de transfert: Successions et capitaux des émigrants	30
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions	33
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles	37
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises	C 1
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation	3
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services	28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services	29
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 20. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Europe) (1)	All other non-residents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Europe) (1)	Tous les autres non-résidents (1)	CEE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50177	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40	Advances and loans to national governments	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
44	Subscriptions and advances to international financial agencies	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
	Repayments of post-war loans and advances	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
	Repayments of war loans and advances	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67123	68132	69132
50	Other long-term capital transactions	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Resident holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	TOTAL NET CAPITAL BALANCE	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
X	Net errors and omissions	50193	..	..	..	..	..	..	..	..	..
G	Balance settled by interarea transfers	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights	50210	...	...	...	...	55210	...	...	...	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.

(2) Series terminates as of the second quarter 1968.

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 20. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other		
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents (1)	CEE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres		
Not seasonally adjusted											
Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	—	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50626	—	—	—	—	55626	—	—	—	69626	Avances et prêts aux gouvernements nationaux	
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	67627	68627	69627	Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	40
50700	—	52629	—	—	55629	—	—	—	—	Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre	44
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Remboursement de prêts et avances de guerre	
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Traité du fleuve Columbia	48
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50658	51658	52658	53658	54658	55658	—	—	—	—	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
										Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	TOTAL DU SOLDE NET EN CAPITAL	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
50693	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
—	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par transferts entre zones	G
50710	...	...	...	...	55710	...	...	...	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5
										MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.
3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1975". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1975-1976".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

- "Canadian Direct Investment Abroad, 1975", released December 12, 1977.
- "Foreign Long-term Investment in Canada, 1975", released January 30, 1978.
- "Canada's Balance of International Indebtedness, 1975", released March 21, 1978.
- "Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1975", released December 21, 1978.
- "Foreign Direct Investment in Canada, 1976", released June 4, 1979.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1975". (Voir note ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1975-1976".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

- "Investissements canadiens directs à l'étranger, 1975", du 12 décembre 1977.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada, 1975", du 30 janvier 1978.
- "Balance canadienne de l'endettement international, 1975", du 31 mars 1978.
- "Valeur comptable estimée, propriété et contrôle du capital employé dans les secteurs non financiers, 1975", du 21 décembre 1978.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1976", du 5 juin 1979.

System of National Accounts

Système de comptabilité nationale

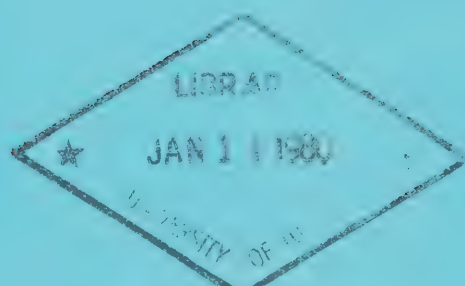
Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Third Quarter 1979

Troisième trimestre 1979

LIBRARY OF PARLIAMENT



Note

This and other government publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores or by mail order.

Mail orders should be sent to Publications Distribution, Statistics Canada, Ottawa, K1A OT6, or to Publishing Centre, Supply and Services Canada, Ottawa, K1A OS9.

Inquiries about this publication should be addressed to:

Balance of Payments Division,

Statistics Canada, Ottawa, K1A OT6 (telephone: 995-0743) or to a local office of the bureau's User Advisory Services Division:

St. John's (Nfld.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

Toll-free access to the regional statistical information service is provided in Nova Scotia, New Brunswick, and Prince Edward Island by telephoning 1-800-565-7192. Throughout Saskatchewan, the Regina office can be reached by dialing 1-800-667-3524, and throughout Alberta, the Edmonton office can be reached by dialing 1-800-222-6400.

Nota

On peut se procurer cette publication, ainsi que toutes les publications du gouvernement du Canada, auprès des agents autorisés locaux, dans les librairies ordinaires ou par la poste.

Les commandes par la poste devront parvenir à Distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A OT6, ou à Imprimerie et édition, Approvisionnements et services Canada, Ottawa, K1A OS9.

Toutes demandes de renseignements sur la présente publication doivent être adressées à:

Division de la balance des paiements,

Statistique Canada, Ottawa, K1A OT6 (téléphone: 995-0743) ou à un bureau local de la Division de l'assistance-utilisateurs situé aux endroits suivants:

St. John's (T.-N.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

On peut obtenir une communication gratuite avec le service régional d'information statistique de la Nouvelle-Écosse, du Nouveau-Brunswick et de l'Île-du-Prince-Édouard en composant 1-800-565-719. En Saskatchewan, on peut communiquer avec le bureau régional de Regina en composant 1-800-667-3524, et en Alberta, avec le bureau d'Edmonton au numéro 1-800-222-6400.

Statistics Canada
Balance of Payments Division

Statistique Canada
Division de la balance des paiements

System of national accounts

Système de comptabilité nationale

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Third Quarter 1979

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Troisième trimestre 1979

Published under the authority of
the President of the Treasury Board

Statistics Canada should be credited when
reproducing or quoting any part of this document

© Minister of Supply
and Services Canada 1980

January 1980
3-1200-502

Price: Canada, \$6.00, \$24.00 a year
Other Countries, \$7.20, \$28.80 a year

Catalogue 67-001, Vol. 27, No. 3

ISSN 0410-5788

Ottawa

Publication autorisée par
le président du Conseil du Trésor

Reproduction ou citation autorisées sous réserve
d'indication de la source: Statistique Canada

© Ministre des Approvisionnements
et Services Canada 1980

Janvier 1980
3-1200-502

Prix: Canada, \$6.00, \$24.00 par année
Autres pays, \$7.20, \$28.80 par année

Catalogue 67-001, vol. 27, n° 3

ISSN 0410-5788

Ottawa

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publication:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- p preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

NOTE TO CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e., in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- p nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

NOTE CONCERNANT CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

TABLE OF CONTENTS

	Page
<u>Introduction</u>	5
Current Account:	
Seasonally Adjusted	7
Unadjusted for Seasonal Variations	9
Transactions by Area	11
Capital Account:	
Direct Investment	16
Security Transactions	17
Other Capital Flows in Long-term Forms	20
Capital Movements in Short-term Forms	21
Official International Monetary Assets and Liabilities	24
Reconciliation of Canadian-United States Current Account Balance of Payments Statistics, 1977 and 1978	27

Table

1. Canadian Balance of International Payments - Detailed Current and Capital Accounts	30
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed Current Account Seasonally Adjusted	34
3. Canadian Balance of International Payments - Summary Account by Geographic Area	36
4. Canada's Bilateral Account with the United States	40
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	44
6. Interest and Dividends	44
7. Other Service Transactions	46

TABLE DES MATIÈRES

	Page
<u>Introduction</u>	5
Compte courant:	
Après désaisonnalisation	7
Non désaisonnalisé	9
Opérations par région	11
Compte de capital:	
Investissements directs	16
Opérations sur valeurs mobilières	17
Autres flux de capitaux à long terme	20
Mouvements de capitaux à court terme	21
Bilan monétaire international officiel	24
Rapprochement des statistiques des opérations courantes de la balance des paiements entre le Canada et les États-Unis, 1977 et 1978	27

Tableau

1. Balance canadienne des paiements internationaux - Détail du compte courant et du compte de capital	30
2. Balance canadienne des paiements internationaux - Détail du compte courant après désaisonnalisation	34
3. Balance canadienne des paiements internationaux - Comptes récapitulatifs, par zone	36
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	40
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	44
6. Intérêts et dividendes	44
7. Autres opérations au titre des services	46

TABLE OF CONTENTS — Concluded

Table	Page
8. Foreign Exchange Rates	46
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities — Outstanding, New Issues, Retirements	48
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies	50
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	51
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	52
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	54
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	56
15. Canada's Official International Monetary Assets	58
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions — Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	60
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	64
Reference Publications	68

TABLE DES MATIÈRES — fin

Tableau	Page
8. Cours du change	46
9. Commerce de valeurs immobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements	48
10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	50
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	51
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	52
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	54
14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International	56
15. Bilan monétaire international officiel du Canada	58
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital — entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	60
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	64
Publications des références	68

INTRODUCTION

In the third quarter of 1979 the seasonally adjusted current account deficit fell to \$1,165 million, down from \$1,476 million in the previous quarter. This change was largely occasioned by a sharp rise of over 40% in the merchandise trade surplus to \$954 million as an 11.6% growth in the value of exports outpaced a 10.2% rise in imports. Most of these increases reflected price rises as the volume of exports rose by 4.5% compared to about 2.5% for imports. A relatively large part of the increased trade was with overseas countries.

TEXT TABLE I. Summary Statement

TABLEAU EXPLICATIF I. État récapitulatif

Item	1978		1979			1977	1978
	III	IV	I	II	III		
Détail							
	millions of dollars - millions de dollars						
	Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation						
Merchandise trade balance - Solde du commerce de marchandises	+ 685	+ 840	+ 753	+ 674	+ 954	+ 2,737	+ 3,382
Balance on non-merchandise transactions - Solde des opérations sur invisibles	- 2,022	- 2,605	- 2,200	- 2,150	- 2,119	- 7,036	- 8,684
Current account balance - Solde du compte courant	- 1,337	- 1,765	- 1,447	- 1,476	- 1,165	- 4,299	- 5,302
	Not seasonally adjusted - Non désaisonnalisé						
Current account balance - Solde du compte courant	- 488	- 1,929	- 2,068	- 1,647	- 45	- 4,299	- 5,302
Capital movements in long-term forms - Mouvements de capitaux à long terme	+ 309	- 156	+ 2,237	+ 263	+ 909	+ 4,388	+ 3,279
Capital movements in short-term forms - Mouvements de capitaux à court terme	- 1,379	+ 1,332	+ 2,773	+ 2,151	+ 123	+ 341	+ 461
Net capital movements(1) - Mouvements nets de capitaux(1)	- 1,070	+ 1,176	+ 5,010	+ 2,414	+ 1,032	+ 4,729	+ 3,740
Net errors and omissions - Erreurs et omissions nettes	- 1,028	+ 1,058	- 1,780	- 29	- 680	- 1,851	- 1,737
Allocation of Special Drawing Rights - Allocation de droits de tirages spéciaux	-	-	+ 219	-	-	-	-
Net official monetary movements - Mouvements officiels monétaires nets	- 2,586	+ 305	+ 1,381	+ 738	+ 307	- 1,421	- 3,299

1) Excluding items shown below.

1) Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Note

In common with past practice, data for earlier quarters of 1979 have been revised to reflect new information while those for prior periods are unchanged.

INTRODUCTION

Au troisième trimestre de 1979, le déficit désaisonnalisé du compte courant a régressé, passant de \$1,476 millions à \$1,165 millions, grâce au bond de plus de 40 % réalisé par l'excédent du commerce des marchandises. En effet, les exportations ont progressé en valeur plus rapidement que les importations, soit de 11.6 % contre 10.2 %, pour laisser un excédent de \$954 millions. Ces augmentations traduisent principalement des hausses de prix, car le volume des exportations a crû de 4.5 % et celui des importations, d'environ 2.5 %. Le commerce avec les pays d'outre-mer occupe une part assez importante de l'accroissement des échanges.

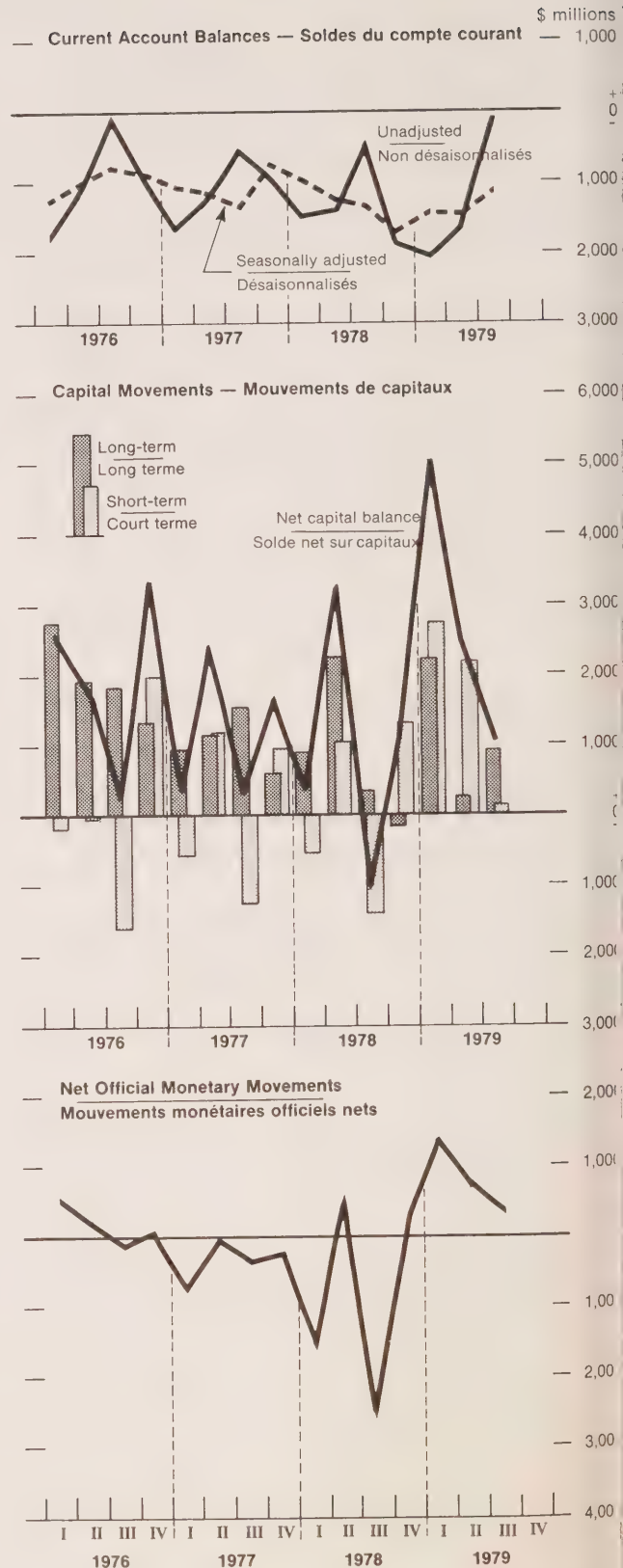
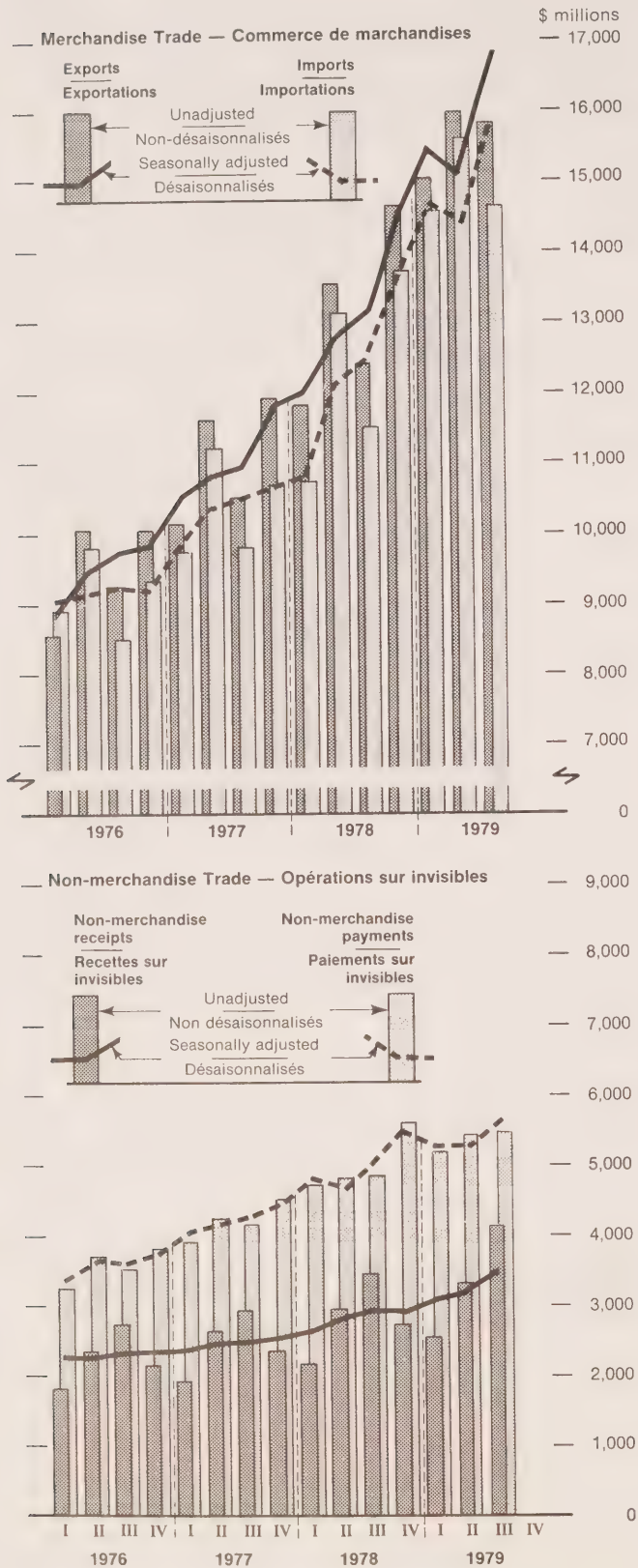
Nota

Comme par le passé, nous avons révisé les données pour les trimestres précédents de 1979 afin de tenir compte de renseignements nouveaux, sans toutefois modifier les chiffres des périodes antérieures.

Figure 1

Canadian Balance of International Payments

Balance canadienne des paiements internationaux



The deficit on seasonally adjusted non-merchandise transactions edged down by \$31 million to \$2,119 million. Increased receipts were recorded for interest and dividends (principally reflecting irregular dividend receipts), freight and shipping, miscellaneous services and immigrants' funds. There were larger payments for dividends, freight and shipping, miscellaneous services and official contributions for development assistance.

The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$45 million. Capital movements resulted in a net inflow of \$1,032 million, while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of \$680 million. The overall surplus produced an increase in net official monetary assets of \$307 million.

Capital transactions in long-term forms resulted in a net inflow of \$909 million, up by \$646 million from the previous quarter. Principal factors in this charge were substantial non-resident purchases of outstanding Canadian equities on a buoyant Canadian stock market and a 45% rise in sales of Canadian new issues abroad, mainly of corporations. Partly offsetting these movements was a fall of over \$500 million in the net inflow from other long-term capital transactions, principally due to a reduction of borrowing from foreign banks.

Short-term capital movements led to a net capital inflow of \$123 million, a drop of over \$2 billion from the second quarter. The fall was mainly due to a net outflow as Canadian chartered banks reduced their net foreign currency liability position with non-residents and to a turnaround of over \$600 million to a net outflow of \$385 million from trading in money market instruments as non-residents reduced their holdings.

The overall surplus of \$307 million was all accounted for by an increase in reserve assets as official monetary liabilities remained unchanged in the quarter.

The value of the Canadian dollar in terms of the United States dollar remained relatively stable ranging from a high in September of 86.48 U.S. cents to a low in August of 85.00 U.S. cents. The closing rate for the quarter was 86.19 U.S. cents, up 0.65 U.S. cents from the end of June.

CURRENT ACCOUNT

Current Account — Seasonally Adjusted

In the third quarter of 1979 there was a decline of over 20% to \$1,165 million in the current account deficit in contrast to a rise of 2% in the deficit in the previous quarter. This swing in the rate of change of the current account deficit resulted from a significant expansion of over 40% to about \$1 billion in the merchandise trade surplus which was accompanied by a small drop in net non-merchandise payments.

Following a decline of some 2% in the second quarter, merchandise exports rebounded in the third quarter, rising in value by nearly 12% to \$16,807 million. In real terms, exports increased by 4 1/2%, as compared to a decline of 6% in the second quarter. Sales to the United States rose by 8%, probably reflecting to some extent unexpected strengthening in economic activity in the third quarter. More impressive gains were recorded, however, in sales to the European Economic Community (EEC) (including the United Kingdom) and Japan, which were up 28% and 22%, respectively. Exports to the rest of the world rose by 12%, partly as a result of exceptionally strong grain shipments with wheat, barley and rye increasing in aggregate by over 50%. Natural gas exports were up by nearly a quarter, partially reflecting an increase of some 22% in the official export price which went into effect in August. Strong gains were also recorded for sales of lumber, agricultural machinery (including tractors), nickel, woodpulp,

Après désaisonnalisation, le déficit des invisibles a fléchi de \$31 millions, pour s'établir à \$2,119 millions. On a enregistré une augmentation des recettes au chapitre des intérêts et dividendes (principalement des dividendes non périodiques), des transports, des services divers et des capitaux d'immigrants. Les paiements au titre des dividendes, des transports, des services divers et des contributions officielles sous forme d'aide au développement se sont également accrus.

Le compte courant, non corrigé des variations saisonnières, a été déficitaire de \$45 millions. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$1,032 millions et le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et les omissions nettes dans les estimations enregistrées des transactions courantes et sur capitaux, a été équivalent à une sortie nette de \$680 millions. L'excédent global qui en a résulté a majoré de \$307 millions les avoirs monétaires officiels nets.

Les transactions sur capitaux à long terme ont laissé une entrée nette de \$909 millions, en hausse de \$646 millions sur le trimestre précédent. Ce changement s'explique surtout par le fait que des non-résidents ont acquis, sur une bourse canadienne fort active, de nombreuses valeurs mobilières en circulation et que les ventes à l'étranger des nouvelles émissions de titres canadiens (principalement de sociétés) ont progressé de 45%. En revanche, les entrées nettes provenant des autres transactions sur capitaux à long terme ont fléchi de plus de \$500 millions, surtout en raison d'une diminution des prêts consentis par les banques étrangères.

Les mouvements de capitaux à court terme ont produit une entrée nette de \$123 millions, en baisse de plus de \$2 milliards par rapport au trimestre précédent. Les banques à charte canadiennes ont réduit leur passif net en devises auprès des non-résidents, produisant ainsi une sortie nette, et le commerce des instruments de crédit a laissé une sortie nette de \$385 millions, ce qui représente un revirement de plus de \$600 millions, les non-résidents allégeant leurs avoirs.

L'excédent global de \$307 millions s'explique uniquement par l'augmentation des réserves, car les avoirs monétaires officiels sont demeurés au même niveau.

La valeur du dollar canadien par rapport au dollar des États-Unis est demeurée assez stable, variant entre un sommet de 86.48 cents américains en septembre et un creux de 85.00 cents américains en août. Le dollar a clôturé le trimestre à 86.19 cents américains, en hausse de 0.65 cent par rapport à la fin de juin.

COMPTE COURANT

Compte courant après désaisonnalisation

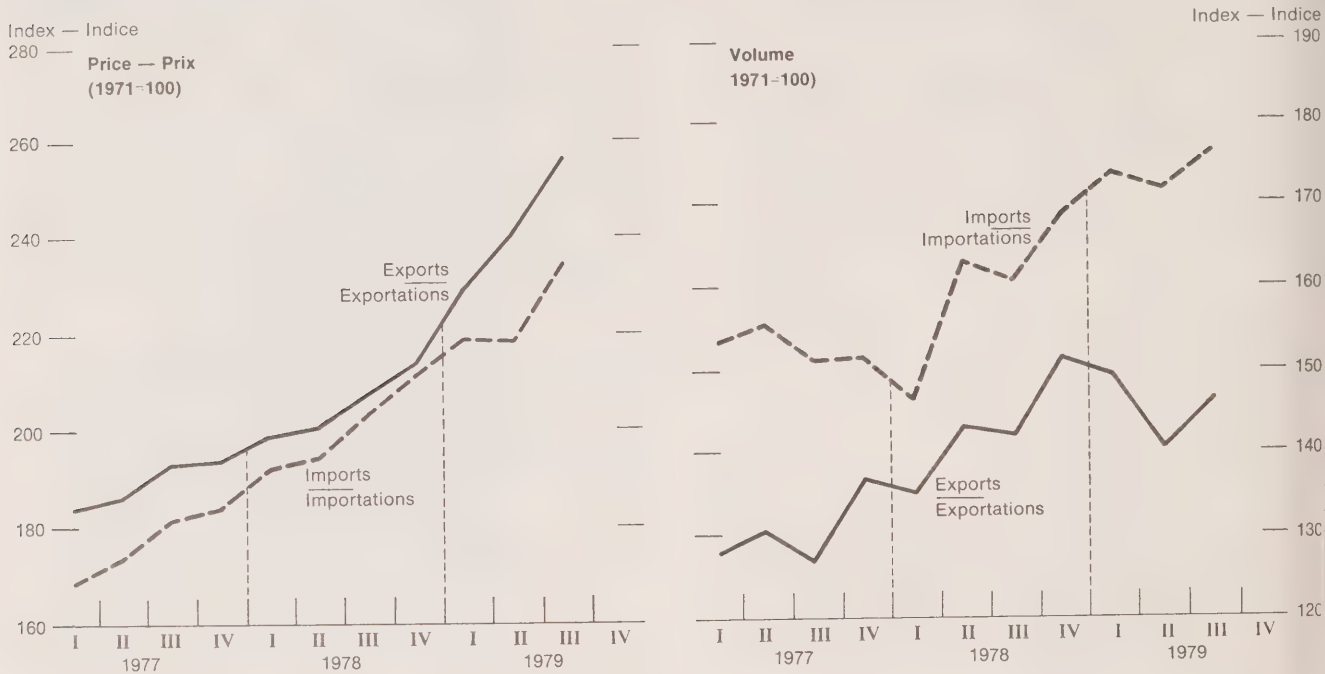
Au troisième trimestre de 1979, le déficit du compte courant a fléchi de plus de 20% pour se chiffrer à \$1,165 millions, alors qu'il avait progressé de 2% au trimestre précédent. Ce revirement est dû à l'expansion appréciable (supérieure à 40%) de l'excédent du commerce des marchandises, qui a atteint environ \$1 milliard, et à la faible hausse des paiements nets sur les invisibles.

Après avoir régressé de quelque 2% au deuxième trimestre, les exportations de marchandises se sont redressées, ayant monté en valeur de presque 12% au troisième trimestre pour se fixer à \$16,807 millions. En termes réels, elles se sont accrues de 4 1/2%, contre un recul de 6% au deuxième trimestre. Les ventes aux États-Unis se sont élevées de 8%, stimulées probablement par le raffermissement inattendu de l'activité économique au troisième trimestre. La hausse a néanmoins été supérieure au chapitre des livraisons à la Communauté économique européenne (CEE) (Royaume-Uni compris) et de celles au Japon, qui ont respectivement progressé de 28% et de 22%. Les exportations au reste du monde ont augmenté de 12%, partiellement à cause de la performance exceptionnelle des céréales; en effet, les livraisons de blé, d'orge et de colza ont grimpé de plus de 50% dans l'ensemble. Les exportations de gaz naturel ont grandi de presque le quart, reflétant en partie la majoration d'environ 22% du prix officiel à l'exportation, qui a été effectuée en août. Des gains considérables ont également été enregistrés au chapitre du

crude petroleum, copper and alloys and newsprint. Exports of automotive products, in aggregate, declined by 6%, attributable to a reduction in truck exports. Sales of aluminum including alloys also declined.

bois de sciage, des machines agricoles (y compris les tracteurs), du nickel, de la pâte de bois, du pétrole brut, du cuivre et de ses alliages et du papier journal. Par contre, les livraisons de produits automobiles ont diminué de 6 % dans l'ensemble en raison de la chute des exportations de camions. Les ventes d'aluminium (alliages compris) ont aussi faibli.

Figure II
Merchandise Trade Indexes, Seasonally Adjusted
Indices du commerce de marchandises, désaisonnalisés



Source: Gross National Product Division. — Division du Produit National Brut.

Merchandise imports totalled \$15,853 million, 10% higher than in the previous quarter. In volume terms there was an increase of 2 1/2%. Imports from the United States were up 9%, or nearly \$1 billion dollars. Purchases from the EEC (including the United Kingdom) were down slightly from their level in the second quarter. Imports from Japan rose by 15% while purchases from all other countries in aggregate increased by more than a fifth. The value of crude oil imports was up by over two-thirds. Other significant increases in imports were recorded for industrial machinery, agricultural machinery, chemicals and related products, non-ferrous metals, coal and rolling mill products. Imports of automotive products showed a small decline.

The deficit on non-merchandise transactions declined by 1% in the third quarter to reach a level of \$2,119 million. With total service receipts and payments both rising by over a quarter billion dollars to \$2,968 million and \$5,277 million, respectively. The deficit on service transactions declined marginally to \$2,309 million. The surplus on unilateral transfer transactions continued to improve, rising by 9% to \$190 million in the third quarter.

The net outflow for interest and dividend transactions declined by 2% to \$1,251 million following an increase of 9% in the preceding quarter. Interest and dividend payments rose by 6% to \$1,565 million, entirely due to an increase in dividend payments, while receipts soared by almost three-fifths to \$314 million mainly due to unusually large dividend receipts by Canadian corporations from their European subsidiaries.

Les importations de marchandises ont totalisé \$15,853 millions, en hausse de 10 % sur le trimestre précédent; l'accroissement en volume s'est établi à 2 1/2 %. Les importations en provenance des États-Unis ont avancé de 9 %, soit de presque \$1 milliard. Les achats à la CEE (Royaume-Uni compris) ont légèrement fléchi par rapport au deuxième trimestre. Enfin, les importations en provenance du Japon ont grossi de 15 %, tandis que les achats à l'ensemble des autres pays ont monté de plus du cinquième. La valeur des importations de pétrole brut a marqué une hausse supérieure aux deux tiers. D'autres augmentations appréciables ont été enregistrées pour les machines industrielles et agricoles, les produits chimiques et connexes, les métaux non ferreux, le charbon et les produits de laminerie. En revanche, les importations de produits automobiles ont accusé une faible baisse.

Le déficit des invisibles a fléchi de 1 % au troisième trimestre et il s'est fixé à \$2,119 millions. Les recettes et les paiements au titre des services ont respectivement atteint \$2,968 millions et \$5,277 millions, après avoir progressé de plus d'un quart de milliard de dollars. Ainsi, le déficit des services a reculé très faiblement pour passer à \$2,309 millions. Par ailleurs, l'excédent au titre des transferts unilatéraux a poursuivi son ascension: il est monté de 9 % au troisième trimestre pour se chiffrer à \$190 millions.

La sortie nette des intérêts et dividendes, qui avait augmenté de 9 % au deuxième trimestre, a diminué de 2 % au troisième pour s'établir à \$1,251 millions. Les paiements d'intérêts et de dividendes ont crû de 6 % pour atteindre \$1,565 millions sous l'effet d'une hausse des paiements de dividende tandis que les recettes ont monté en flèche (de presque les trois cinquièmes) pour totaliser \$314 millions, en raison principalement des dividendes exceptionnels versés aux sociétés canadiennes par leurs filiales européennes.

International travel transactions led to a net payment of \$225 million, down 16% from the previous quarter. It was the lowest quarterly deficit since the fourth quarter of 1975. Travel receipts rose by 2% to \$713 million while payments fell by 3% to \$938 million. The continued low external value of the Canadian dollar and its effect on the relative costs of travel in Canada and abroad, as well as the relatively more plentiful gasoline supply situation in Canada than in the United States were among the factors which influenced the downturn in the Canadian travel deficit.

The deficit on "other service" transactions at \$633 million remained virtually the same as in the preceding quarter. Freight and shipping receipts and payments both recorded strong gains of 12% and 11%, respectively, which resulted in a \$10 million expansion in the surplus on this account to \$39 million.

The surplus on unilateral transfer transactions grew by 9% to \$190 million. Increased inflows of immigrants' funds and withholding tax caused transfer receipts to rise by a quarter to \$554 million, and more than offset a jump of over a third in transfer payments to \$364 million. The major contributor to the rise in transfer payments was official contributions to developing countries which almost doubled to \$190 million, largely due to higher levels of international food aid assistance.

Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

In the third quarter of 1979 the current account of Canada's balance of international payments was in deficit by \$45 million, the lowest third quarter deficit since 1969. This balance was the result of a surplus of \$1,295 million on merchandise trade and net transfer receipts of \$177 million which were more than offset by a deficit of \$1,517 million on service transactions between Canada and all other countries.

Merchandise exports in the third quarter totalled \$15,861 million, 66% of which were shipped to the United States. The EEC accounted for 12%, while Japan represented 6%. Other important markets for which exports of more than \$100 million each were recorded during the quarter were the U.S.S.R., Venezuela, the People's Republic of China, Brazil, Australia and Argentina. The more important commodities exported included automotive products, lumber, newsprint, woodpulp, wheat, natural gas, crude petroleum, machinery, petroleum and coal products, organic and inorganic chemicals and iron ores and concentrates.

Merchandise imports amounted to \$14,566 million, with the United States supplying \$10.3 billion or 71% of the total. Japan and the EEC provided 3% and 9%, respectively, of Canada's total imports. Venezuela and Saudi Arabia were large suppliers of petroleum in the third quarter. Other important sources of imports included Taiwan, South Korea, Hong Kong and Australia. Among the more important commodities imported were automotive products, machinery, crude petroleum, telecommunications and related equipment, and fabricated iron and steel.

Le déficit des voyages internationaux est passé à \$225 millions, ce qui représente une baisse de 16 % par rapport au trimestre précédent. Il s'agit du plus faible déficit trimestriel depuis le quatrième trimestre de 1975. Les recettes ont progressé de 2 % pour se fixer à \$713 millions, alors que les paiements ont régressé de 3 % pour se chiffrer à \$938 millions. Parmi les facteurs qui ont contribué à réduire le déficit des voyages du Canada, il convient de citer la faiblesse continue du dollar canadien par rapport aux autres devises, son incidence sur le coût relatif des voyages au Canada et un meilleur approvisionnement de l'essence au Canada qu'aux États-Unis.

Le déficit des autres opérations au titre des services, établi à \$633 millions, n'a presque pas varié par rapport au trimestre précédent. Les recettes et les paiements au titre des transports ont respectivement augmenté de 12 % et de 11 %; l'excédent de ce compte s'est ainsi gonflé de \$10 millions et il est passé à \$39 millions.

L'excédent au titre des transferts unilatéraux a atteint \$190 millions, en hausse de 9 %. En effet, les recettes se sont accrues du quart et elles ont atteint \$554 millions grâce à la hausse des capitaux des immigrants et des retenues fiscales; celle-ci a plus que compensé la montée de plus du tiers des paiements, qui ont totalisé \$364 millions. Ce bond est surtout imputable aux contributions officielles aux pays en voie de développement (\$190 millions), qui ont presque doublé à cause principalement des contributions supplémentaires sous forme d'aide alimentaire internationale.

Compte courant avant désaisonnalisation

Au troisième trimestre de 1979, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a été déficitaire de \$45 millions. Il s'agit du déficit le plus faible enregistré au cours d'un troisième trimestre depuis 1969. L'excédent du commerce des marchandises (\$1,295 millions) et les recettes nettes des transferts (\$177 millions) n'ont que partiellement neutralisé le déficit de \$1,517 millions au titre des opérations de service entre le Canada et les autres pays.

Les exportations de marchandises ont totalisé \$15,861 millions au troisième trimestre, dont 66 % vers les États-Unis. La CEE est intervenue pour 12 % des livraisons et le Japon, pour 6 %. Les autres marchés qui ont reçu des exportations supérieures à \$100 millions pendant le trimestre ont été l'URSS, le Venezuela, la République populaire de Chine, le Brésil, l'Australie et l'Argentine. Parmi les principales marchandises exportées, il faut mentionner les produits automobiles, le bois de sciage, le papier journal, la pâte de bois, le blé, le gaz naturel, le pétrole brut, les machines, les produits du pétrole et du charbon, les produits chimiques organiques et inorganiques et les minerais et concentrés de fer.

Les importations de marchandises se sont chiffrées à \$14,566 millions, les États-Unis ayant compté pour \$10.3 milliards (soit 71 %) de ce total. Le Japon et la CEE ont représenté respectivement 3 % et 9 % des importations totales du Canada. Le Venezuela et l'Arabie saoudite ont fourni de vastes quantités de pétrole au troisième trimestre. Taïwan, la Corée du Sud, Hong Kong et l'Australie figurent parmi les autres grandes sources d'importations. Les principales marchandises importées ont été les produits automobiles, les machines, le pétrole brut, le matériel de télécommunications et le matériel connexe et les produits en fer et en acier travaillés.

TEXT TABLE II. Surplus/Deficit on Trade in Energy Materials(1)

TABLEAU EXPLICATIF II. Excédent/déficit sur marchandises de matières énergiques(1)

Period Période	Crude petroleum Pétrole brut	Natural gas Gaz naturel	Electricity Électricité	Coal and other crude bituminous substances Produits du charbon et des autres bitumineux	Fuel oil Mazout	Other petroleum and coal products Autres produits du pétrole et du charbon	Radioactive ores Minerais radioactifs	Total
millions of dollars - millions de dollars								
1977:								
I	- 377	+ 549	+ 71	+ 116	- 16	+ 164	+ 2	+ 509
II	- 377	+ 473	+ 86	- 42	- 28	+ 89	+ 44	+ 245
III	- 417	+ 445	+ 95	- 42	- 39	+ 109	+ 19	+ 170
IV	- 299	+ 620	+ 110	- 43	- 33	+ 117	+ 10	+ 482
year	- 1,470	+ 2,087	+ 362	- 11	- 116	+ 479	+ 75	+ 1,406
1978:								
I	- 483	+ 591	+ 180	+ 161	- 26	+ 174	+ 38	+ 635
II	- 475	+ 525	+ 121	+ 18	- 24	+ 100	+ 63	+ 328
III	- 501	+ 489	+ 75	+ 55	- 52	+ 122	+ 60	+ 248
IV	- 430	+ 600	+ 101	- 114	- 46	+ 168	+ 46	+ 325
year	- 1,889	+ 2,205	+ 477	+ 120	- 148	+ 564	+ 207	+ 1,536
1979:								
I	- 506	+ 674	+ 170	+ 161	- 24	+ 466	+ 90	+ 1,031
II	- 254	+ 633	+ 174	- 60	- 32	+ 371	+ 108	+ 940
III	- 630	+ 669	+ 183	- 70	- 70	+ 420	+ 51	+ 553

(1) Trade of Canada figures with timing adjustments appropriate for Balance of Payments.

(1) Chiffres du Commerce extérieur du Canada comportant des ajustements de période nécessités par la balance des paiements.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade on a customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat and other grains, crude petroleum and natural gas, and for progress payments on large capital equipment items, coverage adjustments for gold transactions with non-residents, the deduction of transportation costs from reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade statistics reconciliation with the United States. In this quarter the timing adjustment includes a deduction of \$528 million from exports and of \$638 million from imports to compensate for the additional two to three days included in the trade of Canada data following the change in August in the definition of the statistical month to more closely approximate the calendar month. (A full explanation of this change was published in the Statistics Canada Daily (Catalogue 11-001) of October 4, 1979). In the third quarter, balance of payments adjustments resulted in a net deduction of \$321 million from exports and a net deduction of \$820 million from imports. The effect of these adjustments was to increase the recorded trade surplus on a customs basis by \$499 million.

In the third quarter, merchandise export prices were on average about 7% above the second quarter level, representing a substantially higher growth rate than that in the preceding quarter and in the corresponding quarter of last year. The larger increases in the third quarter of 1979 were for crude petroleum, non-ferrous metals, nickel, barley, natural gas and wheat.

Import prices in the third quarter rose by over 7% as against a small decline in the second quarter and a much smaller growth rate last year. There were increases of some significance in the prices of crude petroleum, petroleum and coal products, beverages, outerwear and tobacco.

Le tableau 5 présente les résultats des ajustements de période, de couverture et de valeur qui sont effectués, aux fins de la balance des paiements, sur les données du commerce des marchandises établies d'après les statistiques douanières. Il s'agit d'ajustements de chronologie pour le blé et d'autres céréales, le pétrole brut et le gaz naturel, et les paiements échelonnés sur des investissements importants, d'ajustements de couverture pour les transactions sur l'or avec des non-résidents, de la déduction des frais de transport inclus dans les valeurs commerciales déclarées et de l'incorporation des résultats du rapprochement des statistiques du commerce avec les États-Unis. En vertu des ajustements chronologiques du troisième trimestre, on a déduit \$528 millions des exportations et \$638 millions des importations afin de compenser les deux ou trois jours additionnels pris en compte dans les données sur le commerce du Canada; cette modification de la définition du mois statistique a été apportée en août pour offrir une comparaison plus valable avec le mois civil. (Une explication détaillée de la révision est donnée dans le Quotidien de Statistique Canada (n° 11-001 au catalogue) du 4 octobre 1979.) Au troisième trimestre, ces ajustements ont donné lieu à des déductions nettes de \$321 millions pour les exportations et de \$820 millions pour les importations. Ils ont eu pour effet d'accroître de \$499 millions l'excédent commercial enregistré sur une base douanière.

Au troisième trimestre, les prix à l'exportation ont grimpé en moyenne de 7 % sur ceux du deuxième trimestre. Cette hausse est fort supérieure à celle du trimestre précédent et à celle du trimestre correspondant de 1978. Le pétrole brut, les métaux non ferreux, le nickel, l'orge, le gaz naturel et le blé ont connu les augmentations les plus importantes au troisième trimestre de 1979.

Les prix à l'importation, qui avaient légèrement fléchi au deuxième trimestre et faiblement avancé l'an dernier, ont bondi de plus de 7 % au troisième trimestre. Un renchérissement d'envergure a été observé pour le pétrole brut, les produits du pétrole et du charbon, les boissons, les vêtements de dessus et le tabac.

As a result of these changes in export and import prices, the terms of trade moved marginally downwards against Canada in the third quarter.

In the third quarter of 1979 total exports to developing countries amounted to \$1.5 billion. Such exports include grants in the form of food and other commodities. Other financing of exports is funded partly by development loans and export credits extended by the Canadian government and its agencies. In this quarter the various commodity-oriented programs accounted for a fifth of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented over 35% of such aid while export credits and soft loans accounted for over 50% and 14%, respectively.

The non-merchandise trade deficit was \$1,340 million in the third quarter with the services deficit of \$1,517 million being offset marginally by a surplus of \$177 million on unilateral transfers.

A deficit of \$1,085 million on interest and dividend transactions accounted for almost three quarters of total net service payments. Interest receipts, which came mainly from earnings on Canadian monetary reserves, amounted to \$68 million, while interest payments at \$945 million, largely on provincial direct and guaranteed borrowings, accounted for over two thirds of total payments. About 70% of dividend payments of \$452 million reflected earnings remitted on direct investment in Canada held by United States residents.

There was a \$306 million surplus on international travel transactions almost entirely due to transactions with the United States. Expenditures of United States visitors to Canada amounted to \$904 million representing two thirds of total receipts while expenditures of Canadians travelling in the United States totalled \$600 million and accounted for 56% to total payments.

Net payments in respect of "other service" transactions were \$612 million (covering government, miscellaneous income and business service transactions) which was equivalent to about two fifths of the total deficit on service transactions.

Inflows of immigrants' funds at \$259 million accounted for about half of total transfer receipts of \$529 million. Outflows of transfers amounted to \$352 million, with official contributions to developing countries representing approximately a half. In this quarter over two fifths of such aid was in the form of international food aid assistance with a further third destined for bilateral development assistance. The remainder of official aid was directed to other economic and technical assistance provided through multilateral programs and through Canadian non-governmental organizations.

Transactions by Area - First Nine Months, 1979

In the first nine months of 1979 international transactions in goods, services and unilateral transfers between Canada and the rest of the world resulted in a deficit of \$3,760 million, representing an increase of 387 million over the corresponding period in 1978. The surplus on merchandise trade, at \$2,298 million, was 7% below that in the previous year while the deficit on non-merchandise transactions deteriorated by 4% to \$1,058 million, due to significantly higher net service payments.

Transactions with the United States produced a deficit of \$5,602 million. At this level, the current account deficit with the United States was nearly double that in the first nine months of 1978. A substantial swing of about \$2 billion to a deficit of \$63 million was recorded on merchandise trade while the non-merchandise deficit continued to grow, rising 16% to \$5,339 million.

Cette variation des prix à l'exportation et à l'importation a provoqué une légère détérioration des termes de l'échange au troisième trimestre.

Au cours du trimestre, les exportations totales à destination des pays en voie de développement ont totalisé \$1.5 milliard; elles comprenaient des subventions sous forme d'aide alimentaire et d'autres produits. D'autres exportations sont financées en partie par les prêts au développement et les crédits à l'exportation consentis par le gouvernement canadien et ses organismes. Pendant ce trimestre, les divers programmes du gouvernement fédéral axés sur les produits ont représenté le cinquième des exportations canadiennes vers ces pays; les dons d'aliments et d'autres produits ont figuré pour plus de 35 %, tandis que les crédits à l'exportation et les prêts de faveur ont respectivement constitué 50 % et 14 % de cette aide.

Le déficit des invisibles s'est élevé à \$1,340 millions au troisième trimestre, l'excédent des transferts unilatéraux (\$177 millions) ayant fort peu compensé le déficit au titre des services (\$1,517 millions).

Près des trois quarts des paiements nets au titre des services sont imputables au déficit de \$1,085 millions enregistré pour les intérêts et dividendes. Les recettes d'intérêts, réalisées surtout sur les réserves monétaires canadiennes, ont atteint \$68 millions, tandis que les paiements de \$945 millions, dont une grande partie résulte des emprunts émis ou garantis par les provinces, ont représenté plus des deux tiers des paiements totaux. Environ 70 % des paiements de dividendes de \$452 millions ont consisté en des bénéfices réalisés par des résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada.

Le compte des voyages internationaux s'est soldé par un excédent de \$306 millions, presque entièrement dû aux voyages entre le Canada et les États-Unis. En effet, les visiteurs américains ont été à l'origine de recettes de \$904 millions (soit les deux tiers des recettes totales), tandis que les dépenses des Canadiens aux États-Unis ont totalisé \$600 millions (soit 56 % de l'ensemble des paiements).

Les "autres opérations au titre des services" (qui comprennent les recettes des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus) ont donné lieu à des paiements nets de \$612 millions, soit environ les deux cinquièmes du déficit total au titre des services.

Les entrées de capitaux des immigrants se sont chiffrées à \$259 millions et elles ont figuré pour à peu près la moitié des recettes totales de transferts (\$529 millions). En revanche, les sorties ont totalisé \$352 millions, dont environ la moitié sous forme de contributions officielles aux pays en voie de développement. Au troisième trimestre, plus des deux cinquièmes de ces contributions ont été destinées à l'aide alimentaire internationale et le tiers, à l'aide bilatérale au développement. Le reste des contributions officielles a servi à fournir de l'aide économique et technique grâce à des programmes multilatéraux et au concours des organismes privés canadiens.

Opérations par région - Neuf premiers mois de 1979

Au cours des neuf premiers mois de 1979, l'échange de biens, de services et de transferts unilatéraux entre le Canada et le reste du monde s'est soldé par un déficit de \$3,760 millions, ce qui représente une hausse de 387 millions sur la période correspondante de 1978. L'excédent du commerce des marchandises s'est fixé à \$2,298 millions, en baisse de 6 % par rapport à l'année précédente, tandis que le déficit des invisibles s'est aggravé de 4 % pour passer à \$6,058 millions, sous l'effet d'une augmentation appréciable des paiements nets au titre des services.

Les opérations avec les États-Unis ont produit un déficit de \$5,602 millions; ainsi, le déficit du compte courant avec ce pays a presque doublé par rapport à celui des neuf premiers mois de 1978. Le commerce des marchandises a connu un revirement de \$2 milliards et il s'est soldé par un déficit de \$263 millions, tandis que le déficit des invisibles a poursuivi sa croissance, ayant grimpé de 16 % pour s'établir à \$5,339 millions.

TEXT TABLE III. Crude Petroleum Imports, Nine Months 1978 and 1979

TABEAU EXPLICATIF III. Importations de pétrole brut, neuf mois de 1978 et 1979

Country Pays	Nine months Neuf mois			
	1978		1979	
	Volume	Value	Volume	Value
	'000 bbl.	\$'000,000	'000 bbl.	\$'000,000
	'000 bbl	Valeur	'000 bbl	Valeur
Venezuela	59,500	895	59,046	1,056
Saudi Arabia - Arabie Saoudite	34,274	509	51,951	907
Kuwait - Koweït	-	-	5,497	95
Algeria - Algérie	1,609	26	2,698	58
Iraq - Irak	6,974	100	2,700	45
Trinidad and Tobago - Trinité et Tobago	658	9	-	-
United Kingdom - Royaume-Uni	-	-	665	12
Ecuador - Équateur	2,335	33	853	15
Iran	35,790	508	6,304	120
Egyptian Arab Republic - Égypte	4,871	69	1,788	57
Gabon	3,702	52	-	-
Other countries - Autres pays	645	10	1,341	29
<u>Sub-total - Total partiel</u>	150,358	2,211	132,843	2,394
Imports under oil exchange agreement with the United States - Importations en vertu de l'accord de troc avec les États-Unis	22,916	363	36,001	743(1)
<u>TOTAL</u>	173,274	2,574	168,844	3,137

Source: External Trade Division, Statistics Canada.

Source: Division du commerce extérieur, Statistique Canada.

(1) Adjusted for Balance of Payments purposes.

(1) Chiffres ajustés aux fins de la balance des paiements.

Merchandise exports to the United States totalled \$32,250 million in the first nine months of 1979, up 21% from a year earlier. Strong gains were recorded over a wide range of commodities, notably in the area of energy materials. The value of crude petroleum exports increased by \$631 million or 57%. In volume terms, there was a rise of 13% due entirely to oil shipments under the Exchange Agreements, which call for a barrel-for-barrel exchange of oil between Canada and the United States. While exports under these agreements were up by nearly 50%, the volume of authorized commercial exports fell by about 5%. Natural gas sales, which amounted to \$2.0 billion, were up \$372 million or 23%. The quantity of gas shipped increased by nearly 11%. Exports of petroleum and coal products and of electricity contributed in aggregate a further \$361 million to the overall rise in exports. Sizeable increases were also recorded for sales of forestry products as sales of woodpulp, lumber and newsprint rose in aggregate by some three quarters of a billion dollars, half of which was attributable to woodpulp exports. Exports of iron ores and concentrates were up sharply, rising by \$269 million or 84%. Much of this rise is attributable to the depressed level of exports in 1978 due to a four-month strike in the iron ore mines in Labrador and Quebec.

Les exportations de marchandises aux États-Unis ont totalisé \$32,250 millions au cours des neuf premiers mois de 1979, en hausse de 21 % sur l'année précédente. Diverses catégories de produits ont enregistré des gains importants à cet égard, notamment dans le domaine des matières énergétiques. La valeur des exportations de pétrole brut s'est accrue de \$631 millions, soit de 57 %. L'augmentation s'est chiffrée à 13 % en volume et elle est entièrement attribuable aux livraisons de pétrole effectuées en vertu des accords de troc qui prévoient l'échange de quantités égales de pétrole entre le Canada et les États-Unis. Alors que les exportations aux termes de ces accords progressaient de presque 50 %, le volume des exportations commerciales autorisées a fléchi d'environ 5 %. Les ventes de gaz naturel se sont améliorées de \$372 millions (soit de 23 %) pour passer à \$2 milliards; la quantité de gaz livré a marqué une hausse de près de 11 %. Pour leur part, les exportations d'électricité et de produits du pétrole et du charbon ont contribué \$361 millions à l'accroissement global des exportations. Les ventes de produits forestiers ont également monté: la pâte de bois, le bois de sciage et le papier journal ont augmenté de quelque \$750 millions, la moitié de cette poussée étant attribuable à la pâte de bois. Les exportations de minerais et de concentrés de fer se sont fortement accrues de \$269 millions (soit de 84 %); cette hausse s'explique, dans une large mesure, par la faiblesse des exportations en 1978 due à la grève qui a paralysé pendant quatre mois les mines de fer du Labrador et du Québec.

Exports of rolling stock, which amounted to only \$18 million in the first three quarters of 1978, soared to \$250 million in the same period of 1979. Other important gains were recorded for exports of organic and inorganic chemicals, fabricated iron and steel, aircraft and aircraft engines and parts, and precious metals including alloys. Exports of automotive products were only marginally higher than a year earlier. Exports of aluminum, including alloys, fell by \$142 million or more than a quarter, while smaller declines were recorded for sales of nickel. In the first nine months of 1979, the United States accounted for 68.8% of Canadian exports, about two percentage points less than in 1978.

Imports from the United States rose by \$7.5 billion or 30% to \$32,513 million. The growth in imports was led by a \$1.8 billion rise in imports of automotive products, with strong gains being recorded for both assembled vehicles and automotive parts. The strong surge in automotive imports set against the static level of such exports produced a sharp expansion in the deficit on automotive trade with the United States. At \$2.1 billion in the first three quarters of 1979, the deficit on trade in automotive products was five times greater than in the corresponding period of 1978. Crude petroleum imports from the United States under the Mid-Continent and the Eastern Canadian Exchange Agreements more than doubled in value to nearly three quarters of a billion dollars. In volume terms the increases in these imports, which were up by over 50%, was more than accounted for by deliveries under the Eastern Canadian Exchange Agreement. Imports under this latter agreement, which began only in January 1979, involve the delivery to Canada by tanker of Middle Eastern or other offshore oil. The exchange imports accounted for nearly 24% of the value of Canadian oil imports for all countries in the first nine months of 1979, up from a 14% contribution in 1978. Imports of aircraft and aircraft engines and parts were up by more than 60%, reflecting major aircraft acquisitions by several airlines. Other sizeable increases were recorded for imports of precious metals, including alloys (mainly gold), tractors and tractor engines and parts, coal, telecommunications and related equipment, and fabricated iron and steel.

In this period, the share of the United States in Canada's total merchandise import bill compared to the previous year increased by more than two percentage points to 72.9%.

Non-merchandise transactions between Canada and the United States resulted in a deficit of \$5,339 million. Net service payments expanded by 16% to \$5,382 million, representing over four fifths of Canada's total services deficit. The surplus produced on transfer transactions was \$43 million, down slightly from the first nine months of 1978.

Net payments of interest and dividends grew by a fifth, and accounted for almost half of the total services deficit. Interest and dividend receipts rose by 1% to \$393 million mainly due to dividends which increased by 12% to \$268 million. Payments surged ahead by almost a fifth to \$2,931 million led by interest payments which rose by \$286 million to \$1,948 million and mainly on provincial government borrowings. Dividend payments also rose significantly to \$983 million, almost a quarter larger than the first nine months of 1978.

The deficit on "other service" transactions advanced by a quarter to \$2,159 million due principally to enlarged payments on miscellaneous income transactions as the chartered banks increased their net liability position with United States residents.

Les livraisons de matériel ferroviaire roulant, qui totalisaient seulement \$18 millions au cours des trois premiers trimestres de 1978, se sont hissées à \$250 millions pour la période correspondante de 1979. D'autres gains importants ont été enregistrés pour les produits chimiques organiques et inorganiques, les produits en fer et en acier travaillés, les aéronefs et les moteurs et pièces d'aéronefs, et les métaux précieux (alliages compris). Les exportations de produits automobiles ont à peine dépassé celles de l'année précédente. Les livraisons d'aluminium (alliages compris) ont accusé une baisse de \$142 millions, soit plus du quart, tandis que les ventes de nickel ont connu des chutes moins fortes. Durant les neuf premiers mois de 1979, les États-Unis sont intervenus pour 68.8 % des exportations du Canada, ce qui représente un recul de deux points par rapport à 1978.

Les importations en provenance des États-Unis se sont établies à \$32,513 millions, en hausse de \$7.5 milliards (soit 30 %). La progression la plus forte (\$1.8 milliard) a été réalisée par les produits automobiles, les véhicules montés et les pièces ayant enregistré des gains importants. Le bond des importations de produits automobiles et la stabilité des exportations ont aggravé brusquement le déficit du commerce des produits automobiles avec les États-Unis. En effet, à \$2.1 milliards, ce déficit a quintuplé par rapport aux neuf premiers mois de 1978. La valeur du pétrole brut importé des États-Unis aux termes des accords de troc a plus que doublé pour passer à près de \$750 millions. En volume, ces importations ont augmenté de plus de 50 % et elles ont toutes été effectuées en vertu des accords concernant l'Est canadien. Entré en vigueur en janvier 1979 seulement, ces accords prévoient l'importation par navire de pétrole provenant du Moyen-Orient ou d'autres pays étrangers. Ces importations ont représenté presque 24 % de la valeur du pétrole importé par le Canada de tous les pays du monde de janvier à septembre 1979, contre 14 % en 1978. Les importations d'aéronefs, de moteurs et de pièces ont progressé de plus de 60 %, car plusieurs sociétés aériennes ont effectué des achats importants. Parmi les autres gains appréciables, il convient de noter ceux des métaux précieux (alliages compris, surtout d'or), des tracteurs, moteurs et pièces, du charbon, du matériel de télécommunications et du matériel connexe, et des produits en fer et en acier travaillés.

Pour la période, la part des États-Unis dans les importations canadiennes de marchandises a été de 72.9 %, en hausse de plus de 2 points sur le chiffre de 1978.

Le déficit des invisibles avec les États-Unis s'est chiffré à \$5,339 millions. Les paiements nets de services se sont gonflés de 16 % pour passer à \$5,382 millions, figurant ainsi pour plus des quatre cinquièmes du déficit total du Canada au titre des services. L'excédent des transferts a légèrement fléchi par rapport aux neuf premiers mois de 1978 et il s'est fixé à \$43 millions.

Le déficit du compte des intérêts et dividendes a augmenté du cinquième et il est intervenu pour près de la moitié du déficit total au titre des services. Les recettes d'intérêts et de dividendes ont progressé de 9 % pour s'établir à \$393 millions; les dividendes seuls ont grimpé de 12 % pour totaliser \$268 millions. Par contre, les paiements ont avancé de presque le cinquième pour se fixer à \$2,931 millions; les paiements d'intérêts ont monté de \$286 millions et ils ont atteint \$1,948 millions, grâce surtout au service des emprunts des administrations provinciales, tandis que les paiements de dividendes sont passés à \$983 millions, en hausse de presque le quart sur les neuf premiers mois de 1978.

Le déficit des "autres opérations au titre des services" s'est aggravé du quart et il s'est chiffré à \$2,159 millions en raison principalement de l'accroissement des paiements au chapitre des revenus divers, les banques à charte ayant haussé leurs engagements nets envers les résidents américains.

Freight and shipping receipts rose by 15% to \$1,070 million while payments jumped by 23% to \$1,291 million causing the deficit on this account to almost double reaching \$221 million. This deficit, which was the largest since 1975, reflected the severe turnaround in the trade balance with the United States.

There was a dramatic improvement in the balance on travel transactions with the United States as an 11% increase in receipts, combined with a 5% drop in payments to reduce the deficit to \$464 million compared to \$722 million in the first nine months of 1978. The growth in earnings from United States visitors was entirely due to higher per capita expenditures as the total number of United States visitors to Canada fell by 3% in this period. More significantly there was a drop of 12% to 6.6 million in the number of visitors staying one or more nights. Residents of Canada travelling in the United States, however, registered a larger decline, falling overall by 10% and, more importantly, in the one-or-more-nights category dropping by 21% to 5.6 million.

In transactions between Canada and the EEC (including the United Kingdom) there was a swing of \$1,133 million to a surplus of \$487 million. This was the first surplus with this group of countries, for the first nine months of the year, since 1976. An expansion of \$900 million in the merchandise trade surplus to over \$1 billion and a drop of \$233 million in non-merchandise net payments to \$525 million accounted for this turnaround in the current account balance.

Exports to the EEC recorded a spectacular growth in the first nine months of 1979, rising by \$1.6 billion or 46% to \$5,100 million. On a country basis, the largest increases were recorded for sales to the Netherlands, West Germany, the United Kingdom and Italy, ranging from a \$464 million gain for the Netherlands to a \$222 million increase for Italy. On a commodity basis, there were increased sales of iron ores and concentrates, petroleum and coal products, woodpulp, lumber, rapeseed, gold coins and unmanufactured asbestos. Sales of iron ores and concentrates were up from their depressed levels in 1978 by about a quarter of a billion dollars. The EEC accounted for nearly 11% of total Canadian exports during the period under review.

Imports from the EEC grew at a more moderate rate, rising by just over 20% to \$4,088 million. Purchases from West Germany and the United Kingdom, which increased by \$271 million and \$226 million, respectively, were the major contributors to the overall rise in imports of nearly \$700 million. Smaller advances were recorded in purchases from Italy and France, which in aggregate amounted to nearly \$200 million. On a commodity basis the major increases were for imports of fabricated iron and steel, largely from the United Kingdom, and for military weapons, mainly from West Germany. Much smaller gains were registered for imports of organic and inorganic chemicals, automotive products, electric generators and motors, and tractors and tractor engines and parts. Some 9% of total Canadian imports came from the EEC group of countries.

The non-merchandise deficit with the EEC improved considerably in the first nine months of 1979 falling to \$525 million compared to \$758 million in the corresponding period of 1978. A jump of two-fifths in travel receipts combined with a drop of 7% in payments caused the deficit on this account to fall to \$94 million from \$267 million a year earlier. The low external value of the Canadian dollar and the availability of low cost air fares across the Atlantic certainly contributed to the increased number of visitors from the EEC. The largest deficit, at \$570 million and representing over three quarters of total net service payments, arose from interest and dividend transactions, which was,

Les recettes des transports ont grandi de 15 % pour atteindre \$1,070 millions, tandis que les paiements ont bondi de 23 % pour passer à \$1,291 millions; par conséquent, le déficit de ce compte a presque doublé et il a totalisé \$221 millions. L'ampleur du déficit, le plus important depuis 1975, témoigne du revirement violent qu'a connu le solde commercial avec les États-Unis.

L'amélioration a été considérable au chapitre des voyages entre le Canada et les États-Unis, puisque les recettes canadiennes ont augmenté de 11 % et que les paiements ont diminué de 5 %; le déficit est ainsi tombé à \$464 millions, contre \$722 millions pour les neuf premiers mois de 1978. La croissance des recettes est entièrement attribuable à la hausse des dépenses individuelles, car le nombre de visiteurs américains au pays a fléchi de 3 % durant la période. Fait encore plus significatif: le nombre de visiteurs séjournant une nuit ou plus a reculé de 12 % pour passer à 6.6 millions. Par ailleurs, on a observé une baisse plus importante du nombre de Canadiens voyageant aux États-Unis; le nombre total a diminué de 10 %, tandis que celui des voyageurs séjournant une nuit ou plus s'est tassé de 21 % pour s'établir à 5.6 millions.

Les opérations en compte courant entre le Canada et la CEE (Royaume-Uni compris) ont donné lieu à un revirement de \$1,133 millions qui a laissé un excédent de \$487 millions. Il s'agit du premier excédent enregistré vis-à-vis ce groupe de pays pour les trois premiers trimestres d'une année depuis 1976. Le revirement est dû à l'accroissement (\$900 millions) de l'excédent du commerce des marchandises, qui a franchi le cap du milliard de dollars, et à la chute (\$233 millions) du déficit des invisibles, qui est passé à \$525 millions.

Les exportations à destination de la CEE ont connu un essor extraordinaire au cours des neuf premiers mois de 1979, ayant grossi de \$1.6 milliard (soit de 46 %) pour totaliser \$5,100 millions. Ce sont les ventes aux Pays-Bas, à l'Allemagne de l'Ouest, au Royaume-Uni et à l'Italie qui ont enregistré les plus fortes augmentations, celles-ci allant de \$464 millions pour les Pays-Bas à \$222 millions dans le cas de l'Italie. En ce qui concerne les produits, on a observé une progression des ventes de minerais et de concentrés de fer, de produits de pétrole et du charbon, de pâte de bois, de bois de sciage, de colza, de pièces d'or et d'amiant brut. Les livraisons de minerais et de concentrés de fer se sont accrues d'environ \$250 millions sur leur faible niveau de 1978. La part de la CEE dans le total des exportations canadiennes a été de presque 11 % pendant la période observée.

Les importations en provenance de la CEE ont marqué une hausse plus modérée (un peu plus de 20 %) pour passer à \$4,088 millions. Les achats provenant de l'Allemagne de l'Ouest et ceux provenant du Royaume-Uni, qui ont respectivement monté de \$271 millions et \$226 millions, ont été les principaux responsables de la progression globale des importations, qui s'est chiffrée à près de \$700 millions. Les arrivages d'Italie et de France ont réalisé des gains moins importants qui, ensemble ont atteint presque \$200 millions. Les marchandises dont les importations ont le plus augmenté sont les produits en fer et en acier travaillés (surtout du Royaume-Uni) et les armes (principalement de l'Allemagne de l'Ouest). Des accroissements beaucoup plus petits ont été enregistrés pour les produits chimiques organiques et inorganiques, les produits automobile les génératrices et moteurs électriques, et les tracteurs, moteurs et pièces. Quelque 9 % des importations totales du Canada proviennent des pays de la CEE.

Le déficit des invisibles avec la CEE s'est nettement amélioré au cours des neuf premiers mois de 1979, passant à \$525 millions (contre \$758 millions pour la période correspondante de 1978). Le déficit du compte des voyages, qui s'élevait à \$267 millions l'an dernier, est tombé à \$94 millions sous l'effet combiné d'un bond de deux cinquièmes dans les recettes et d'une chute de 7 % des paiements. La dépréciation du dollar canadien et les tarifs aériens bon marché sur l'Atlantique ont certes contribué à accroître le nombre de visiteurs en provenance de la CEE. Les opérations au titre des intérêts et dividendes ont laissé le déficit le plus considérable, représentant plus des trois quarts de tous les paiements nets de services; même s'il s'est chiffré à \$570 millions, ce déficit

however, \$31 million lower than in the first three quarters of 1978. Interest and dividend receipts more than doubled, due mainly to high levels of dividend receipts by a handful of Canadian corporations.

"Other service" payments increased by a quarter to \$851 million while receipts rose by a more moderate 20% to \$688 million resulting in a 52% expansion in the deficit on "other services" to \$163 million. Higher government disbursements and outflows of miscellaneous income transactions were the major contributors to the weakening in this deficit. Freight and shipping receipts rose by a fifth to \$411 million while payments increased at a slower pace of 15% to \$333 million to produce a surplus of \$78 million, up by over two-fifths from the first nine months of 1978.

Unilateral transfer receipts jumped by a quarter to \$335 million largely due to inflows of immigrants' funds which rose by almost a third. Transfer payments increased by only 7% to \$111 million so that the surplus on transfer transactions improved by almost two-fifths to \$224 million.

The current account balance between Canada and all other countries improved by over \$1 billion to a surplus of \$1,355 million in the first nine months of 1979. This change was due to an increase of over \$900 million to \$1,549 million in the merchandise trade surplus and to a decline in net non-merchandise payments of over a quarter of a billion dollars to \$194 million due to a sharp reduction in unilateral transfer outflows.

Exports to this group of countries rose by \$1.9 billion or 25% to \$9,528 million. More than one third of this growth was attributable to an increase in sales to Japan, which rose by nearly a third to \$2.9 billion. The major commodities contributing to this growth included lumber, rapeseed, woodpulp, copper in ores and concentrates, wheat and shellfish. Exports to South Korea were double their level in 1978, while there were other substantial advances in sales to Argentina, Australia, Norway and the People's Republic of China. While the value of wheat shipments to "all other countries" was virtually unchanged the quantity of wheat shipped fell by more than a quarter.

Imports from this group of countries increased by 14% to \$7,979 million. The value of crude petroleum imports rose by 8% to \$2.4 billion. Oil imports from Saudi Arabia were up by \$0.4 billion while smaller increases were recorded for Venezuela and Kuwait. Oil purchases from Iran, however, which exceeded half a billion dollars in the first three quarters of 1978, fell to a level of only \$120 million in the same period of 1979. Merchandise imports from Japan fell by 5% to \$1.6 billion. This decline was more than accounted for by a reduction in imports of automotive products, which were down nearly \$220 million or about a third. There were sizeable increases in imports from Taiwan and South Korea, which to a large extent arose from increased purchases of telecommunications and related equipment and wearing apparel.

Non-merchandise transactions with all other countries resulted in a deficit of \$194 million, down from the \$464 million recorded in the first nine months of 1978. The surplus of \$194 million on service transactions was virtually unchanged from a year earlier, however, net transfer payments fell by \$277 million to \$388 million. There were significant movements within the service items led by a drop of \$280 million to \$104 million in interest and dividend receipts. This was due largely to the sale by a Canadian corporation of a subsidiary overseas in early 1979 which in recent years had paid large dividends (mostly in the form of stock) to Canada. Interest and dividend payments were up by \$94

constitue néanmoins une baisse de \$31 millions par rapport aux trois premiers trimestres de 1978. Par ailleurs, les recettes d'intérêts et de dividendes ont plus que doublé, principalement en raison des dividendes importants versés à un petit nombre de sociétés canadiennes.

Le déficit des "autres opérations au titre des services" s'est gonflé de 52 % pour se fixer à \$163 millions; les paiements ont en effet progressé du quart pour s'établir à \$851 millions, tandis que les recettes se sont accrues de 20 % seulement pour atteindre \$688 millions. Si le déficit s'est aggravé, c'est surtout à cause de la hausse des dépenses publiques et des paiements au chapitre des revenus divers. Les recettes des transports ont crû du cinquième et elles sont passées à \$411 millions, tandis que les paiements ont augmenté moins rapidement (soit de 15 %) pour totaliser \$333 millions; il en est résulté un excédent de \$78 millions, en hausse de plus de 40 % sur les neuf premiers mois de 1978.

Les recettes au titre des transferts unilatéraux ont grimpé du quart et elles se sont élevées à \$335 millions, grâce surtout à l'accroissement de près du tiers observé dans les capitaux des immigrants. Comme les paiements de transferts n'ont avancé que de 7 % pour s'établir à \$111 millions, l'excédent du compte s'est amplifié de presque les deux cinquièmes et il a atteint \$224 millions.

Le solde du compte courant du Canada avec tous les autres pays s'est amélioré de plus de \$1 milliard, donnant lieu à un excédent de \$1,355 millions pour les neuf premiers mois de 1979. La hausse est due à l'augmentation de plus de \$900 millions enregistrée par l'excédent du commerce des marchandises (qui est passé à \$1,549 millions) et au recul du déficit des invisibles, qui a fléchi de plus de \$250 millions pour se fixer à \$194 millions consécutivement à une forte baisse des sorties de transferts unilatéraux.

Les exportations destinées à ce groupe de pays ont progressé de \$1.9 milliard (soit de 25 %) et elles ont totalisé \$9,528 millions. Plus du tiers de cette croissance est imputable aux ventes au Japon, qui ont monté de presque le tiers pour se chiffrer à \$2.9 milliards. Le bois de sciage, le colza, la pâte de bois, les minerais et concentrés de cuivre, le blé et les coquillages ont été les principaux responsables de l'accroissement. Les exportations à la Corée du Sud ont doublé par rapport à 1978, tandis que les livraisons à l'Argentine, à l'Australie, à la Norvège et à la République populaire de Chine ont réalisé des gains importants. Bien que la valeur des ventes de blé à "tous les autres pays" se soit stabilisée, la quantité de blé livré a chuté de plus du quart.

Les importations en provenance de ce groupe de pays ont crû de 14 % et elles ont atteint \$7,979 millions. La valeur des importations de pétrole brut a grimpé de 8 % pour se fixer à \$2.4 milliards. Les arrivages d'Arabie saoudite ont monté de \$0.4 milliard et ceux du Venezuela et du Koweït, d'un montant moindre. Cependant, les importations de pétrole iranien, qui dépassaient le demi-milliard pour les trois premiers trimestres de 1978, ont chuté à \$120 millions pour la période correspondante de 1979. Totalisant \$1.6 milliard, les importations de marchandises en provenance du Japon ont régressé de 5 %, à cause de la baisse de presque \$200 millions (soit environ le tiers) observée pour les produits automobiles. Les importations provenant de Taïwan et de la Corée du Sud ont connu une augmentation considérable, en raison surtout des achats de vêtements, de matériel de télécommunications et de matériel connexe.

Les opérations sur invisibles avec les autres pays ont laissé un déficit de \$194 millions, contre \$464 millions pour les neuf premiers mois de 1978. L'excédent de \$194 millions au titre des services n'a presque pas varié par rapport à l'an dernier, mais les paiements nets de transferts ont reculé de \$277 millions pour passer à \$388 millions. En ce qui concerne les services, les recettes d'intérêts et de dividendes ont tombé de \$280 millions à \$104 millions; cette réduction est attribuable, dans une large mesure, au fait qu'une société canadienne a vendu, au début de 1979, une filiale d'outre-mer qui avait, depuis quelques années, versé d'importants dividendes au Canada, principalement sous forme d'actions. Par contre, les paiements d'intérêts et de dividendes ont progressé

million to \$362 million mainly due to higher interest payments on provincial government borrowings. The balance on this account swung from a surplus of \$116 million in the first nine months of 1978 to a deficit of \$258 million this year. Travel receipts recorded a gain of about a third to \$371 million while payments fell marginally to \$647 million resulting in a decrease of \$103 million in the deficit on this account to \$276 million.

"Other service" receipts increased by 27% to \$1,362 million reflecting in part the continuing importance of Canadian firms in overseas development projects. Payments rose by a more moderate 13% to \$821 million resulting in a 55% increase in the surplus on "other service" transactions to \$541 million. The surplus also improved on freight and shipping transactions to \$187 million as receipts grew almost twice as fast as payments.

The dramatic decrease in the net outflow for unilateral transfers was almost entirely the result of a sharp drop in the amount of Canada's official contributions which were unusually high last year due to the forgiveness of loans to a number of developing countries.

CAPITAL ACCOUNT

Direct Investment

Foreign direct investment in Canada produced a net inflow of \$75 million in the third quarter, compared with a net outflow of \$5 million in the second quarter, and represented the first quarterly net inflow since the third quarter of 1978. However, if takeovers and other transactions not affecting capital formation or working capital requirements are excluded, there would have been a net inflow of about \$185 million, a slight reduction of some \$15 million from the previous quarter. Residents of the United States provided about 55% of this net inflow, with residents of the EEC (including the United Kingdom) accounting for most of the balance.

On a sectoral basis, with the exceptional transactions excluded, the merchandising sector attracted about half the net inflow, with the petroleum and natural gas sector accounting for about a quarter.

Canadian direct investment abroad gave rise to a net outflow of \$340 million in the third quarter, a sharp reduction from the revised net outflow of \$590 million in the second quarter. If those transactions not affecting capital formation or working capital requirements are excluded, however, there would have been a net outflow of about \$235 million in the third quarter, compared with a net outflow of about \$500 million in the previous quarter.

The manufacturing industry sourced about 55% of the net outflow, with significant flows also stemming from the petroleum, mining and merchandising sectors. The United States attracted about 45% of the net outflow, and overseas countries outside Europe accounted for much of the remainder.

de \$94 millions pour s'établir à \$362 millions, surtout à cause de la majoration des intérêts sur les emprunts des administrations provinciales. Par conséquent, le solde de ce compte est passé d'un excédent de \$116 millions pour les neuf premiers mois de 1978 à un déficit de \$258 millions cette année. Les recettes des voyages ont avancé d'environ le tiers et elles ont atteint \$371 millions, tandis que les paiements ont faiblement diminué pour totaliser \$647 millions; le déficit des voyages s'est donc tassé de \$103 millions pour s'établir à \$276 millions.

Les recettes provenant des "autres opérations au titre des services" se sont accrues de 27 % pour atteindre \$1,362 millions, reflétant en partie l'importance continue des sociétés canadiennes dans les programmes de développement outre-mer. Comme les paiements n'ont augmenté que de 13 % pour se situer à \$821 millions, l'excédent du compte a grimpé de 55 % et il a totalisé \$541 millions. L'excédent des transports s'est également amélioré pour passer à \$187 millions, les recettes ayant crû près de deux fois plus que les paiements.

La chute des sorties nettes de transferts unilatéraux est imputable, dans sa presque totalité, à la réduction marquée des contributions officielles du Canada, qui avaient été particulièrement élevées l'année dernière en raison des dettes remises à plusieurs pays en voie de développement.

COMPTE DE CAPITAL

Investissements directs

Au troisième trimestre, les investissements directs étrangers au Canada ont donné lieu à une entrée nette de \$75 millions, alors qu'on avait enregistré une sortie nette de \$5 millions au trimestre précédent; il s'agit de la première entrée nette trimestrielle depuis le troisième trimestre de 1978. Par ailleurs, si l'on ne tient pas compte des prises de contrôle et des transactions qui n'influent pas sur les besoins en fonds de roulement et sur la formation de capital, ces investissements ont été à l'origine d'une entrée nette d'environ \$185 millions, ce qui représente un léger recul de près de \$15 millions par rapport au trimestre précédent. Les résidents des États-Unis sont responsables d'environ 55 % de cette entrée nette, ceux de la CEE (Royaume-Uni compris) assumant presque toute la différence.

Sur le plan des secteurs d'activité, et compte non tenu des transactions exceptionnelles, le secteur du commerce des marchandises a attiré environ la moitié de l'entrée nette et le secteur du pétrole et du gaz naturel, environ le quart.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une sortie nette de \$340 millions au troisième trimestre, ce qui représente une chute brutale par rapport à la sortie nette révisée de \$590 millions enregistrée au trimestre précédent. Sans les prises de contrôle ni les transactions qui n'influent pas sur la formation de capital ou sur les besoins en fonds de roulement, on assiste à une sortie nette d'environ \$235 millions, contre une sortie nette d'environ \$500 millions au trimestre précédent.

Les industries manufacturières ont été à l'origine d'environ 55 % de la sortie nette, alors que des sommes importantes provenaient également des secteurs du pétrole, des mines et du commerce des marchandises. Les États-Unis ont attiré environ 45 % de la sortie nette de capitaux, le reste étant investi pour la plupart dans des pays d'outre-mer sauf l'Europe.

TEXT TABLE IV. Capital Movements(1)

TABLEAU EXPLICATIF IV. Mouvements de capitaux(1)

Item Détail	1978		1979			1977		1978	
	III	IV	I	II	III				
	millions of dollars - millions de dollars								
Direct investment in Canada - Investissements directs au Canada	+ 380	- 735	- 125	- 5	+ 75	+ 625	- 125		
Direct investment abroad - Investissements directs à l'étranger	- 545	- 495	+ 50	- 590	- 340	- 740	- 2,010		
Portfolio transactions - Commerce des valeurs mobilières	+ 283	+ 882	+ 1,446	+ 669	+ 1,393	+ 5,355	+ 5,081		
Other capital movements in long-term forms - Autres mouvements de capitaux à long terme	+ 191	+ 192	+ 866	+ 189	- 219	- 852	+ 333		
Resident holdings of foreign short-term funds abroad - Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme	- 1,021	+ 1,422	+ 1,380	+ 1,277	- 225	+ 699	+ 2,224		
Non-resident holdings of Canadian short-term paper - Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme	- 52	+ 132	+ 840	+ 221	- 385	+ 462	+ 3		
Other capital movements in short-term forms - Autres mouvements de capitaux à court terme	- 306	- 222	+ 553	+ 653	+ 733	- 820	- 1,766		
Net capital movements - Mouvements nets de capitaux	- 1,070	+ 1,176	+ 5,010	+ 2,414	+ 1,032	+ 4,729	+ 3,740		

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(1) Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

Security Transactions

Security transactions between residents of Canada and non-residents produced a net inflow of \$1,393 million in the third quarter, more than double the net inflow of \$669 million in the second quarter. An increase in the sale of new issues to non-residents and a record net inflow from trading in outstanding Canadian equities accounted for most of the change.

Sales of new issues to non-residents increased to \$1,412 million from \$971 million in the previous quarter, the result of a doubling of such sales by corporations, which rose from \$461 million to \$981 million. New issue sales to non-residents by the provinces and their agencies fell from \$407 million to \$345 million, while sales to non-residents by municipalities dropped sharply, from \$58 million to \$5 million. Sales to non-residents of Government of Canada new issues, which were all initially placed on the domestic market, amounted to \$81 million, up from \$45 million in the second quarter.

Issues denominated in United States dollars accounted for more than 80% of all new issues sold to non-residents in the third quarter, compared with a little over 50% in the previous quarter. Canadian dollar denominated issues originally placed outside Canada (i.e., euro-Canadian dollar issues) amounted to 8% of all new issues sold to non-residents, a fall of over thirty percentage points from the second quarter. Residents of the United States acquired nearly 70% of Canadian new issues sold to non-residents, a sharp rise of about thirty-five percentage points from the previous quarter. The proportion bought by residents of continental Europe fell sharply from two-thirds to about a quarter.

Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations sur valeurs mobilières entre résidents du Canada et non-résidents se sont soldées par une entrée de \$1,393 millions au troisième trimestre, soit plus du double du montant enregistré au deuxième trimestre (\$669 millions). Cette situation s'explique en grande partie par l'augmentation des ventes de nouvelles émissions à des non-résidents et par l'entrée nette sans précédent à laquelle ont donné lieu les échanges d'actions canadiennes en circulation.

Les ventes de nouvelles émissions à des non-résidents ont atteint \$1,412 millions, contre \$971 millions le trimestre précédent; les ventes réalisées par les sociétés ont plus que doublé pour passer de \$461 millions à \$981 millions. Les provinces et leurs organismes ont vu leurs ventes de nouvelles émissions tomber de \$407 millions à \$345 millions, tandis que celles des municipalités connaissaient une baisse prononcée, de \$58 millions à \$5 millions. Les ventes de nouvelles émissions du gouvernement du Canada placées initialement sur le marché intérieur ont totalisé \$81 millions, en hausse sur le deuxième trimestre (\$45 millions).

Les émissions libellées en dollars américains représentent plus de 80 % de l'ensemble des nouvelles émissions vendues à des non-résidents au troisième trimestre, contre un peu plus de 50 % au trimestre précédent. Les émissions libellées en dollars canadiens qui sont placées initialement à l'extérieur du Canada (c.-à-d. les euro-obligations libellées en dollars canadiens) constituent 8 % de l'ensemble des nouvelles émissions vendues à des non-résidents; il s'agit d'une chute de près de trente points par rapport au deuxième trimestre. Les résidents des États-Unis ont acheté près de 70 % de toutes les nouvelles émissions canadiennes vendues à des non-résidents, ce qui constitue un bond considérable d'environ quarante-cinq points sur le trimestre précédent. Par ailleurs, les résidents de l'Europe continentale ont vu leur part tomber de deux tiers à environ un quart.

TEXT TABLE V. New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

TABEAU EXPLICATIF V. Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1978			1979		1977	1978
Détail	III	IV	I	II	III		
	millions of dollars - millions de dollars						
To all non-resident - À tous les non-résidents:							
Offerings - Offertes	614	1,601	2,047	1,213	1,178	6,110	5,959
Deliveries - Livrées	591	1,525	2,141	961	1,318	5,895	6,459
Undelivered(1) - Non livrées(1)	78	154	60	312	172	654	154
To the United States - Aux résidents des États-Unis:							
Offerings - Offertes	448	1,448	866	425	724	2,992	3,938
Deliveries - Livrées	370	1,372	960	243	881	2,923	4,274
Undelivered(1) - Non livrées(1)	78	154	60	242	85	490	154

(1) At end of period.

(1) À la fin de la période.

Non-residents acquired a much higher proportion of total net new issues(1) by residents of Canada in the third quarter than in the second quarter, rising from about 10% to about 20% while the total level of net new issues by Canadian entities fell slightly. A principal factor in this change was a sudden drop in net new issues by the provinces and their agencies, falling by 85% from the second quarter. As a result, and despite a lower level of sales of new issues abroad, the proportion of provincial direct and guaranteed net new issues that was acquired by non-residents rose from about 10% in the second quarter to nearly 60% in the third quarter. (Most of the decline in net new issue sales by the provinces and their agencies was offset by a sharp rise in net new issues by the Government of Canada. Because all these issues were placed on the domestic market, only a small proportion, under 2%, were acquired by non-residents). In addition, net new issues by corporations (including government enterprises not bearing an explicit government guarantee) that were sold to non-residents rose from about 40% in the second quarter to nearly two-thirds in the third quarter.

The increase in the sale of new issues to non-residents, and particularly to residents of the United States, reflected the widening of interest rate differentials between long-term borrowing in Canadian and United States dollars, and was coupled with downward pressure on the dollar segment of the foreign exchange markets. During the third quarter, long-term interest rates moved up much more quickly in Canada than in the United States, despite three increases in the Federal Reserve Board's Discount Rate, rising by one and one-half percentage points to 11%, compared with only two increases in the Bank of Canada's Bank Rate, rising one percentage point to 12.25%. (The impact of these changes on administered interest rates was much greater at the short end of the market, further accentuating the inverse interest yield curve, indicating that interest rates were expected to fall in the near future.) The yield differential between long-term bonds of the Government of Canada and the United States government,

Au troisième trimestre, les non-résidents ont grossi considérablement leur part du total des nouvelles émissions(1) lancées par des résidents du Canada: celle-ci est passée d'environ 10 % à environ 20 %, tandis que le niveau total des nouvelles émissions lancées par des entités canadiennes a légèrement fléchi. Cette situation s'explique principalement par la chute soudaine des nouvelles émissions des provinces et de leurs organismes, qui ont reculé de 85 % par rapport au deuxième trimestre. Par conséquent, et malgré une baisse du niveau des ventes de nouvelles émissions à l'étranger, la proportion de nouveaux titres émis et garantis par les provinces qui ont été achetés par des non-résidents est passée de 10 % au second trimestre à près de 60 % au troisième. (Le fléchissement des ventes nettes de nouvelles émissions des provinces et de leurs organismes a été en grande partie compensé par une progression marquée des nouvelles émissions du gouvernement du Canada. Comme ces titres sont placés en totalité sur le marché intérieur, seule une faible proportion, soit moins de 2 %, a été achetée par des non-résidents.) En outre, les nouvelles émissions des sociétés (y compris les entreprises publiques non cautionnées manifestement par le gouvernement) qui ont été vendues à des non-résidents sont passées de 40 % au second trimestre à environ 66 % au troisième.

L'augmentation des ventes de nouvelles émissions à des non-résidents, en particulier à des Américains, traduit l'élargissement du différentiel d'intérêt entre les emprunts à long terme en dollars canadiens et en dollars américains, auquel s'ajoute une pression à la baisse sur le dollar dans les marchés de change. Au cours du troisième trimestre, les taux d'intérêt à long terme ont grimpé beaucoup plus rapidement au Canada qu'aux États-Unis, même si le taux d'escompte de la Banque fédérale de réserve a été majoré à trois reprises et a augmenté de 1 1/2 point pour passer à 11 %; en revanche, le taux d'escompte de la Banque du Canada a connu deux hausses et a grimpé d'un point pour passer à 12.25 %. (Les conséquences de ces variations sur les taux d'intérêt administrés a été beaucoup plus grande sur le marché du court terme, accentuant davantage la courbe inverse des rendements, ce qui démontre qu'il s'attendait à une baisse des taux dans un proche avenir). L'écart de rendement entre les obligations à long terme du gouvernement du Canada et celles du gouvernement américain, qui était tombé de 141 à 129 points de base entre juin et juillet;

(1) Net new issues are defined as gross new issues less retirements and excluding sales of Canada Savings Bonds and acquisitions made under the Canada Pension Plan.

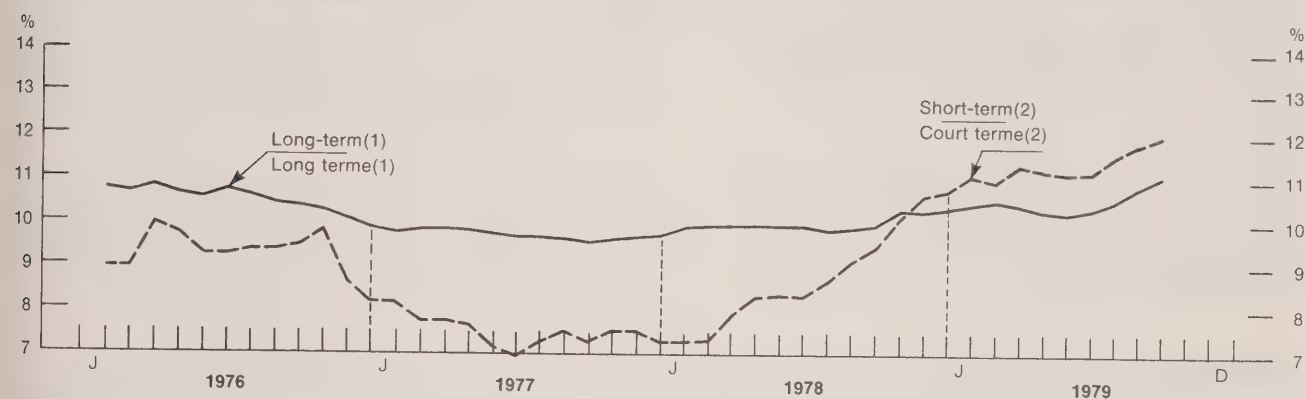
(1) Les nouvelles émissions obligataires nettes sont définies comme les nouvelles émissions obligataires brutes moins les remboursements, à l'exclusion des ventes d'obligations d'épargne du Canada et des acquisitions faites en vertu du Régime de pensions du Canada.

though narrowing in July to 129 basis points, from 141 at the end of June, jumped in August to 173 basis points and closed the quarter at 170 basis points. In addition, the average yield of a representative portfolio of 40 long-term Canadian bonds rose 77 basis points during the third quarter while that on an average of long-term United States corporate issues rose only 21 basis points. Concurrent with these developments, downward pressure on the dollar sector of foreign exchange markets, coupled with a strongly rising price for gold, resulted in a growing disinclination on the part of investors to hold dollar denominated issues. As a result, there was a marked drop in Canadian dollar denominated issues placed on the Euro-bond market, with placements of similar bonds denominated in United States dollars also falling in the quarter. Partly as a result of these conditions in international financial markets, residents of Canada may have found it preferable to sell new issues in New York than elsewhere.

est monté à 173 points en août, fermant le trimestre à 170. En outre, le rendement sur un portefeuille représentatif de 40 obligations canadiennes a gagné 77 points de base au cours du trimestre, tandis que celui des obligations industrielles américaines montait seulement de 21 points. Parallèlement à cette évolution, la pression à la baisse sur le dollar dans les marchés de change et la montée considérable des prix de l'or ré-unies ont accentué le désintéressement des investisseurs à l'égard des émissions libellées en dollars. Par conséquent, les émissions en dollars canadiens placées sur le marché des euro-obligations ont chuté radicalement, tout comme celles libellées en dollars américains. Dans une certaine mesure, la situation qui régnait sur les marchés financiers internationaux aura sans doute incité les résidents canadiens à lancer leurs nouvelles obligations à New-York plutôt qu'ailleurs.

Figure III

Canadian Long and Short-term Interest Rates — Taux d'intérêt canadiens à long et à court terme



Notes:

All rates are shown as at end or near end of month.

Interest rates are based on:

(1) Bond yield averages for 10 industrial (McLeod, Young, Weir and Company Limited).

(2) Finance company paper, 90-day.

Source: Bank of Canada Review

Nota:

Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt sont basés sur:

(1) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).

(2) Effets à 90 jours des sociétés de financement.

Source: Revue de la Banque du Canada.

Despite the downward pressure on the Canadian dollar during the third quarter vis-à-vis most major European trading currencies, it rose slightly against its United States counterpart. Part of the reason for this may be attributable to the record net inflow of \$563 million from trading in outstanding Canadian securities, compared with a net inflow of \$178 million in the second quarter. Most of the net inflow in the third quarter was a result of trading in outstanding Canadian equities, which produced a record net inflow of \$442 million, the first quarterly net inflow since the second quarter of 1977. Transactions with residents of the United States more than accounted for the net inflow. Trading activity on Canadian stock exchanges approached record levels in the third quarter: the Toronto Stock Exchange Composite 300 Index rose to a record monthly closing high of 1,751.89, a little below the record closing high of 1,758.76, set the day before, and up 8% in the quarter. Of the more heavily weighted sectors, the oil and gas and metals and minerals sectors rose significantly in the quarter (16% and 15%, respectively). Canada's relatively favourable energy position and interest in exploration in the Beaufort Sea and off Canada's east coast may have attracted non-residents to invest in these sectors.

Si le dollar canadien était en baisse par rapport à la plupart des devises commerciales importantes au troisième trimestre, il a néanmoins gagné légèrement sur le dollar américain. L'entrée nette record de \$563 millions résultant des échanges sur valeurs mobilières canadiennes en circulation explique sans doute en partie cette situation, si on la compare à l'entrée nette de \$178 millions enregistrée au second trimestre. Les échanges sur actions canadiennes en circulation ont produit une entrée nette record de \$442 millions; il s'agissait de la première entrée nette à ce chapitre depuis le second trimestre de 1977. Les transactions avec des résidents des États-Unis ont été largement responsables de l'entrée nette. Les activités commerciales sur les bourses canadiennes ont presque atteint des sommets au troisième trimestre. L'indice composite de 300 titres de la Bourse de Toronto a clôturé au niveau mensuel record de 1,751.89; il a reculé légèrement par rapport au sommet de 1,758.76 atteint le jour précédent, mais il a gagné 8 % pendant le trimestre. Parmi les secteurs à pondération élevée, le secteur du pétrole et du gaz et celui des métaux et des minéraux ont progressé sensiblement durant le trimestre (de 16 % et 15 % respectivement). La situation relativement favorable du Canada en matière d'énergie et ses intérêts dans l'exploration de la mer de Beaufort et au large de la côte Est ont pu inciter les non-résidents à investir dans ces secteurs.

Dealings with non-residents in outstanding Canadian debt issues resulted in a net inflow of \$121 million, a considerable drop from the net inflow of \$233 million in the second quarter. The principal elements in the reduced net inflow were a lower level of sales to non-residents in Government of Canada bonds, and a swing of \$47 million, to a net outflow of \$21 million, from transactions in corporate bonds. Trading volume in Government of Canada bonds fell by about one-third from the second quarter, as the Bank of Canada did not appear to intervene in the same manner as in the previous quarter to sustain yields.

Retirements of Canadian securities held by non-residents resulted in an outflow of \$477 million, up from \$416 million in the second quarter. The main reason for the increased outflow was the retirement before its maturity date of a Deutsche Mark issue in order to refinance it through bank borrowings in Swiss francs at a lower rate of interest.

Transactions with non-residents in outstanding foreign securities produced a net outflow of \$91 million in the third quarter, up from a net outflow of \$65 million in the second quarter. The gross level of trading reached record levels, reflecting the increased degree of activity on stock exchanges in New York, where most of the trading with non-residents occurred. Dealings in United States stocks more than accounted for the net outflow, while trading with non-residents in United States debt issues resulted in a net inflow of \$12 million.

Sales of foreign new issues to residents of Canada produced an outflow of \$18 million in the third quarter, compared with \$5 million in the previous quarter. Retirements of foreign securities held by residents of Canada produced an inflow of \$4 million, a slight reduction from \$6 million in the second quarter.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans from the Canadian government to developing countries and international agencies led in the third quarter to a net outflow of \$47 million, down from \$87 million in the previous quarter. The bulk of these advances was in the form of bilateral loans to developing countries since multilateral agencies received less than \$1 million.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government resulted in a net outflow of \$181 million, down from \$238 million in the previous quarter. Credits extended amounted to \$403 million, while repayments were \$222 million. By the end of the quarter, total net credits extended amounted to \$4.4 billion.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds, led to a net inflow of \$8 million. This represents a sharp drop from the large inflows recorded in the immediately preceding quarters and was mainly due to a reduction in net borrowings by governments. Borrowing from banks by both governments and corporations resulted in a net inflow of \$176 million as compared to \$455 million in the previous quarter. Increases in Canadian dollar loans to non-residents by chartered banks and in deferred migrants' funds led to net outflows of \$102 million and \$97 million, respectively. A net inflow of \$31 million was recorded in other transactions.

Les opérations sur émissions obligataires en circulation avec des non-résidents se sont soldées par une entrée de \$121 millions, ce qui est loin des \$233 millions enregistrés au deuxième trimestre. Les principaux facteurs ont été la baisse des ventes d'obligations du gouvernement du Canada aux non-résidents et une sortie nette de \$21 millions au chapitre des opérations sur obligations industrielles, ce qui représente un renversement de \$47 millions. Le volume des échanges d'obligations du gouvernement du Canada a fléchi d'environ un tiers par rapport au deuxième trimestre, la Banque du Canada n'étant pas intervenue, semble-t-il, avec la même vigueur qu'au trimestre précédent pour soutenir les rendements.

Les remboursements de valeurs mobilières canadiennes détenues par des non-résidents ont produit une sortie de \$477 millions, en hausse sur le deuxième trimestre (\$416 millions). Le principal facteur de cet accroissement a été le remboursement anticipé d'une émission libellée en marks allemands afin de la refinancer par emprunts bancaires en francs suisses à un taux d'intérêt inférieur.

Les opérations sur valeurs mobilières étrangères en circulation avec des non-résidents ont donné lieu à une sortie nette de \$91 millions, comparativement à \$65 millions au deuxième trimestre. Le niveau brut des échanges a franchi un nouveau cap, traduisant l'effervescence des bourses à New-York, où se sont produits la plupart des échanges avec des non-résidents. Le commerce d'actions américaines a été le principal artisan de la sortie nette, tandis que le commerce d'émissions obligataires américaines avec des non-résidents engendrait une entrée nette de \$12 millions.

Les ventes de nouvelles émissions étrangères aux résidents du Canada se sont soldées par une sortie de \$18 millions au troisième trimestre, contre \$5 millions au trimestre précédent. Les remboursements de valeurs mobilières étrangères détenues par des résidents du Canada ont produit une entrée de \$4 millions, en baisse légèrement par rapport au second trimestre (\$6 millions).

Autres flux de capitaux à long terme

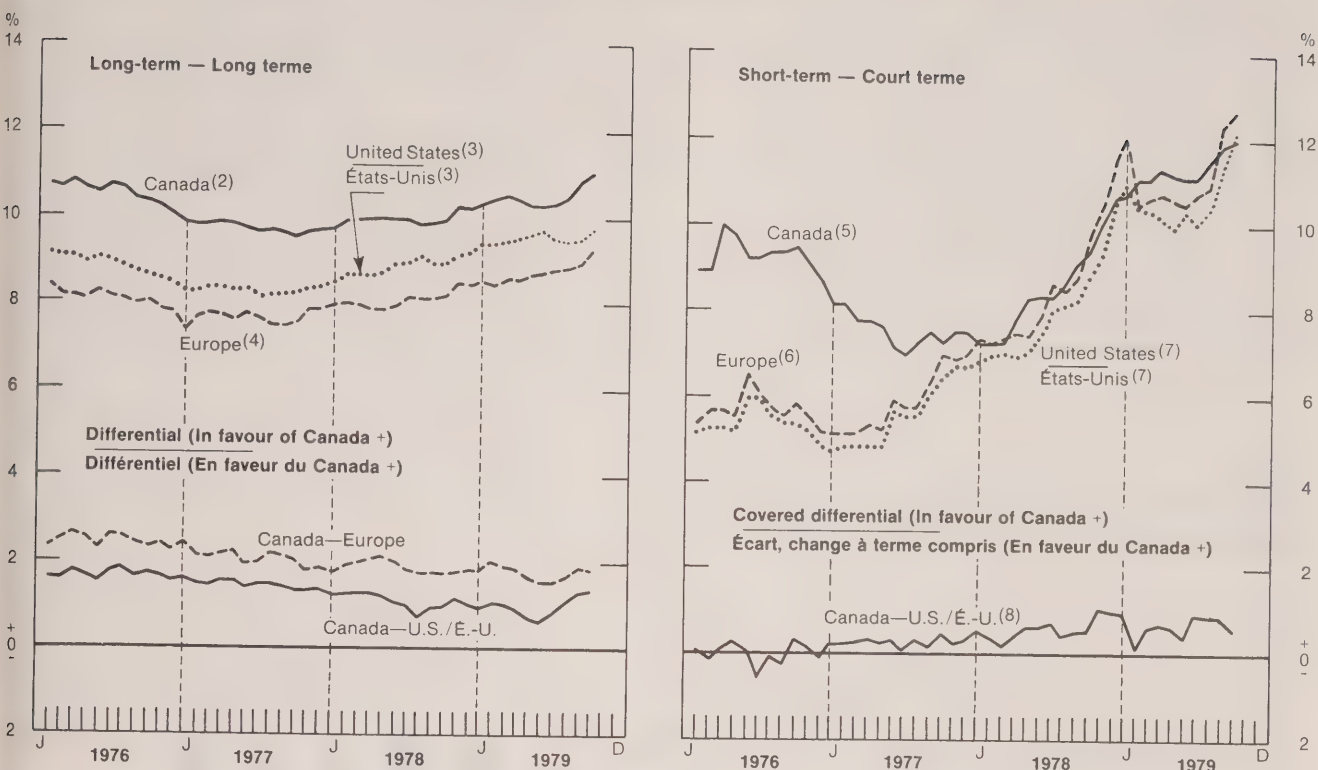
L'aide au développement octroyée sous la forme de prêts de faveur du gouvernement canadien aux organismes internationaux et aux pays en voie de développement a produit une sortie nette de \$47 millions au troisième trimestre, contre \$87 millions au trimestre précédent. Ces avances se composaient essentiellement de prêts bilatéraux aux pays en voie de développement, car les organismes internationaux ont reçu moins de \$1 million.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement canadien, a entraîné une sortie nette de \$181 millions de dollars, comparativement à \$238 millions au trimestre précédent. La sortie consistait en crédits de \$403 millions et en remboursements de \$222 millions. À la fin du trimestre, l'encours total des crédits s'élevait à \$4.4 milliards.

Les autres mouvements de capitaux à long terme, y compris les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurance et les transferts différés de capitaux d'émigrants, ont dégagé une entrée nette de \$8 millions. Il s'agit d'une chute brutale par rapport aux entrées considérables enregistrées au cours des derniers trimestres; la principale cause est une réduction des emprunts nets des administrations publiques. Les emprunts bancaires contractés par les administrations publiques et les sociétés ont donné lieu à une sortie nette de \$176 millions, contre \$455 millions au trimestre précédent. Les prêts en dollar canadiens consentis par les banques à charte aux non-résidents et les capitaux différés des immigrants se sont accrues et ont produit respectivement des sorties nettes de \$102 millions et de \$97 millions. Une sortie nette de \$31 millions a été enregistrée au titre des autres transactions.

Figure IV

Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



- Notes:
- (1) All rates are shown as at end or near end of month.
 - (2) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
 - (4) International bond yields of United States dollar Eurobond issues of United States companies.
 - (5) Finance company paper, 90-day.
 - (6) Eurodollar 90-day deposits in London.
 - (7) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
 - (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:
 World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
 Bank of Canada Review, for all other rates.

- Nota:
- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt sont basés sur:
 - (2) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
 - (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
 - (4) Rendements des obligations internationales pour les émissions d'euro-obligations des sociétés américaines en dollars américains.
 - (5) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
 - (6) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
 - (7) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).
 - (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:
 World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
 Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Capital Movements in Short-term Forms

Capital movements in short-term forms led to a net inflow of \$123 million, substantially lower than the net inflow of \$2,151 million recorded in the previous quarter. This decline was largely explained by shifts to net outflows from the net foreign currency transactions of the chartered banks and money market transactions. Inflows were still recorded for non-resident holdings of Canadian dollar deposits and in other short-term capital transactions.

Underlying these movements were rising short-term interest rates in most major countries which were not immediately followed by similar increases in Canada. This resulted in a reduced incentive to invest in Canada and by September to an incentive to invest in the United States. Moreover, even though the incentive to invest in Canada on a covered basis remained favourable the rapid increase in rates in other countries, particularly in the United States, led throughout the quarter to expectations of higher yields to be gained from a wait-and-see attitude from foreign investors. In addition, these relatively lower rates in Canada, coupled with a sharp decline in Canadian loan demand, induced the banks to increase their claims abroad.

Mouvements de capitaux à court terme

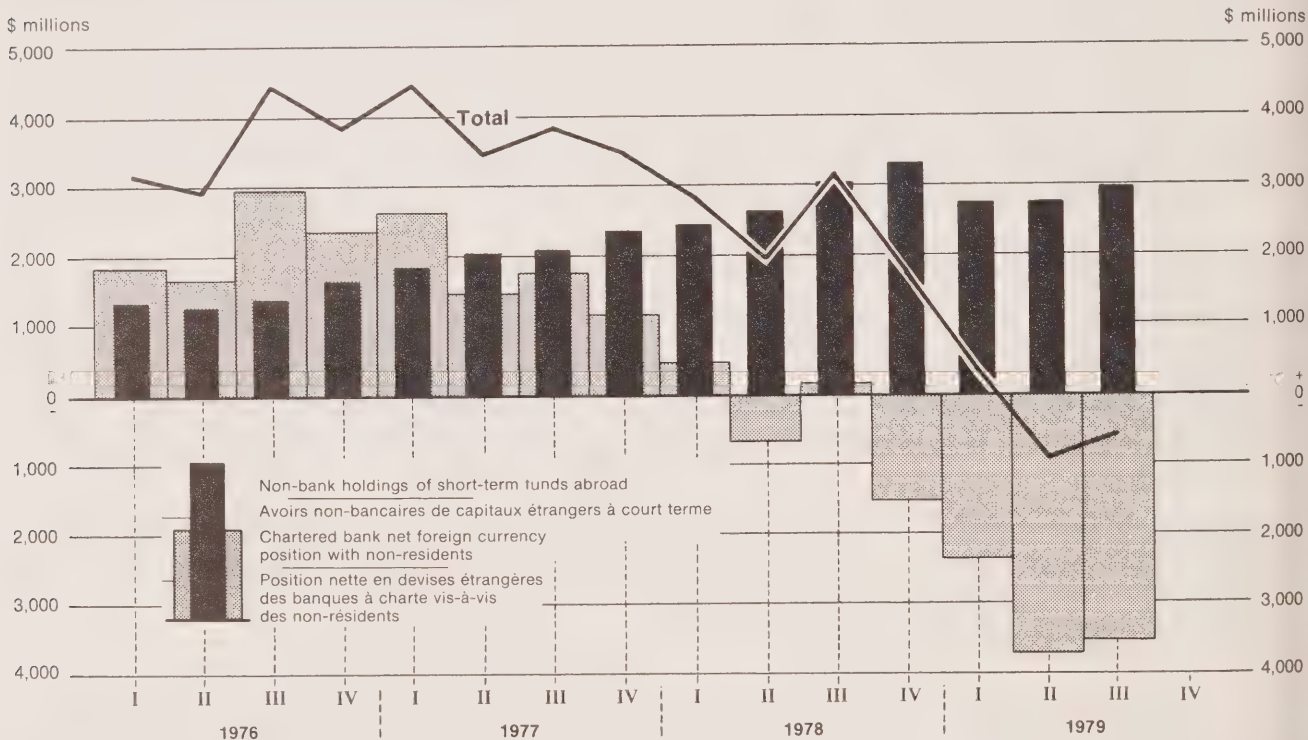
Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$123 millions, ce qui représente un recul appréciable par rapport à l'entrée nette de \$2,151 millions enregistrée au trimestre précédent. Le revirement constaté au chapitre des opérations nettes en devises étrangères des banques à charte et des opérations sur le marché monétaire, qui ont dégagé des sorties nettes, est le principal responsable de cette diminution. Des entrées ont encore été enregistrées au titre des dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents et des autres transactions en capitaux à court terme.

Ces mouvements ont reflété la hausse des taux d'intérêt à court terme dans la plupart des grands pays, qui n'a pas été suivie immédiatement par des majorations semblables au Canada. Cette situation a découragé les investissements au Canada et, en septembre, stimulé les investissements aux États-Unis. En outre, même si le différentiel d'intérêt, change à terme compris, a continué de favoriser les placements au Canada, la montée rapide des taux d'intérêt dans les autres pays et, en particulier aux États-Unis, a incité les investisseurs étrangers à demeurer passifs dans l'attente de meilleurs rendements. De plus, la faiblesse relative des taux au Canada, s'ajoutant à une forte diminution de la demande de prêts canadiens, a encouragé les banques à accroître leurs créances sur l'étranger.

Foreign currency transactions of the Canadian chartered banks with non-residents (including their branches) resulted in a net outflow of \$125 million as banks increased their assets abroad faster than their liabilities. This was a substantial shift from the last three quarters when a net inflow of more than \$4 billion was recorded and can be related to a sharp deceleration during the third quarter in the chartered banks' general loans, particularly business loans in Canada. The third quarter net advance to non-residents was composed of a net inflow of \$1,403 million from the United Kingdom and of net outflows of \$958 million and \$570 million to the United States and to other countries, respectively. The chartered banks also advanced on a net basis \$364 million in foreign currencies to residents of Canada, bringing their total net foreign currency advances during the quarter to \$489 million. This reduced their total net spot foreign currency liability position to \$3.5 billion, nearly all of which was with non-residents.

Les opérations en monnaies étrangères des banques à charte canadiennes avec des non-résidents (y compris avec leurs succursales étrangères) se sont soldées par une sortie de \$125 millions, les banques augmentant leurs actifs à l'étranger plus rapidement que leurs engagements. Il s'agit d'un revirement appréciable par rapport aux trois derniers trimestres où l'on avait enregistré une entrée nette de plus de \$4 milliards de dollars; cette situation est imputable au fait que les prêts généraux des banques à charte, en particulier les prêts aux entreprises au Canada, ont chuté au troisième trimestre. Les avances nettes consenties aux non-résidents consistaient en une entrée nette de \$1,403 millions provenant du Royaume-Uni et de sorties nettes de \$958 millions et de \$570 millions respectivement vers les États-Unis et les autres pays. En chiffres nets, les banques à charte ont également prêté \$364 millions en devises étrangères aux résidents du Canada, ce qui a porté à \$489 millions le total net de leurs avances en devises étrangères au cours du trimestre. Par ailleurs, leur position totale au titre des engagements en devises étrangères au comptant a été ramenée à \$3.5 milliards, la presque totalité étant due à des non-résidents.

Figure V
Resident Holdings of Foreign Funds Abroad
Avoirs des résidents de capitaux étrangers



An increase in other holdings of foreign funds abroad led to a net outflow of \$100 million, up from \$3 million in the previous quarter. A net inflow from the United Kingdom was more than offset by net outflows to the United States and to other countries. By the end of the quarter, non-bank holdings of foreign funds abroad stood at \$3 billion.

A rise in non-resident holdings of Canadian dollar deposits in the third quarter led to a net inflow of \$140 million, down from \$306 million in the previous quarter. Net inflows totalling \$253 million from the United States and United Kingdom was partially offset by a net outflow of \$113 million to other countries. The major part of these flows were channelled through foreign branches of the Canadian chartered banks. By the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian dollars stood at \$3.7 billion, of which some 40% was from countries other than the United States and the United Kingdom.

Une augmentation des devises détenues à l'étranger a donné lieu à une sortie nette de \$100 millions, contre seulement \$3 millions au trimestre précédent. Une entrée nette provenant du Royaume-Uni a été annulée par des sorties nettes vers les États-Unis et les autres pays. À la fin du trimestre, les avoirs non bancaires de devises à l'étranger s'élevaient à \$3 milliards.

Les dépôts en dollars canadiens détenus par des non-résidents ont augmenté au troisième trimestre, produisant une entrée nette de \$140 millions, contre \$306 millions au trimestre précédent. Des entrées nettes totalisant \$253 millions provenant des États-Unis et du Royaume-Uni ont été atténuées par une sortie nette de \$113 millions vers les autres pays. La majeure partie de ces capitaux sont passés par les succursales à l'étranger des banques à charte canadiennes. À la fin du trimestre, les avoirs étrangers de dollars canadiens s'élevaient à \$3.7 milliards, dont près de 40 % dans les pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni.

Decreases in holdings of Government of Canada notes held by international agencies led to a net outflow of \$10 million during the third quarter. These holdings, which are composed of non-interest bearing, non-negotiable notes for the financing of Canada's subscriptions to international agencies, amounted to \$406 million at the end of the quarter.

Trading in Canadian money market instruments (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) led to a net outflow of \$385 million, a swing from a net inflow of \$221 million in the previous quarter. A net outflow of \$487 million was recorded as financial intermediaries (banks, finance companies and other financial corporations) significantly reduced their net borrowings. This was partially offset by a net inflow of \$102 million as non-residents increased their holdings of all levels of government paper and commercial paper. For the quarter as a whole, the volume of activity was down \$1 billion from the record volume of \$14 billion reached in the previous quarter. This was mainly due to reduced trading with the United States which generally accounts for some 80% of total trading. A net outflow of \$529 million to the United States was partially offset by net inflows of \$52 million and \$92 million from the United Kingdom and other countries, respectively. By the end of the quarter, non-resident holdings of Canadian money market paper stood at \$3.4 billion, accounting for some 30% of paper issued by junior levels of governments and their agencies; 25% of general public holdings of Government of Canada treasury bills; 22% of finance company paper; 21% of paper issued by financial corporations other than banks and finance companies; 6% of commercial paper; and 2% of Canadian dollar paper issued by the Canadian chartered banks (excluding bankers' acceptances which are classified with commercial paper).

Finance company borrowings from foreign banks and foreign affiliates led to a net inflow of \$9 million, a turnaround from the net outflow of \$38 million recorded in the previous quarter. By the end of the quarter, these liabilities stood at \$820 million, of which \$795 million was to the United States and \$25 million to other countries.

TEXT TABLE VI. Other Short-term Capital Transactions

TABEAU EXPLICATIF VI. Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1978		1979		1977		1976	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II
	millions of dollars - millions de dollars							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents - Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents	+ 34	- 78	+ 5	- 115	+ 117	- 96	+ 16	
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians - Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger	- 399	+ 224	+ 440	- 48	+ 175	+ 101	+ 169	
Accounts with related companies(1) - Comptes avec des entreprises apparentées(1)	+ 97	+ 37	+ 328	- 106	+ 147	- 501	- 152	
Other (2) - Autres(2)	- 240	- 440	- 155	+ 692	+ 155	- 671	- 1,878	
TOTAL	- 508	- 257	+ 618	+ 423	+ 594	- 1,167	- 1,845	

-) Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies.
) Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.
) Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold liabilities to non-residents and miscellaneous transactions.
) Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les engagements-or envers des non-résidents et des transactions diverses.

La réduction des avoirs de billets du gouvernement du Canada détenus par des organismes internationaux a engendré une sortie nette de \$10 millions au cours du troisième trimestre. Ces avoirs, qui se composent de billets sans intérêt et non négociables émis pour financer la souscription du Canada aux organismes internationaux, s'élevaient à \$406 millions à la fin du trimestre.

Les échanges d'instruments du marché monétaire (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, effets commerciaux et autres effets à court terme) se sont soldés par une sortie de \$385 millions, soit un revirement considérable par rapport à l'entrée nette de \$221 millions du trimestre précédent. Une sortie nette de \$487 millions a été enregistrée, les intermédiaires financiers (banques, sociétés de financement et autres sociétés financières) ayant sensiblement réduit leurs emprunts nets. Elle a été partiellement compensée par une entrée nette de \$102 millions, du fait que les non-résidents ont augmenté leurs avoirs d'effets commerciaux et d'effets des administrations publiques à tous les niveaux. Pour l'ensemble du trimestre, le volume des activités a perdu \$1 milliard par rapport au volume sans précédent de \$14 milliards atteint au deuxième trimestre. Le ralentissement des échanges avec les États-Unis, qui représentent généralement quelque 80 % du commerce total, explique en grande partie cette situation. La sortie nette de \$529 millions vers les États-Unis a été atténuée par des entrées nettes de \$52 millions et \$92 millions respectivement du Royaume-Uni et des autres pays. À la fin du trimestre, les avoirs sous forme d'effets du marché monétaire canadien détenus par des non-résidents se chiffraient à \$3.4 milliards, ce qui représente quelque 30 % des effets émis par les administrations provinciales et municipales et leurs organismes, 25 % des bons du Trésor du gouvernement du Canada détenus par le grand public, 22 % des effets des sociétés de financement, 21 % des effets émis par les sociétés financières autres que les banques et les sociétés de financement, 6 % des effets commerciaux et 2 % des effets émis par les banques à charte canadiennes (à l'exclusion des acceptations bancaires qui sont considérées comme des effets commerciaux).

Les emprunts des sociétés de financement auprès de banques et de sociétés apparentées étrangères ont donné lieu à une entrée nette de \$9 millions; c'est un revirement par rapport à la sortie de \$38 millions enregistrés au trimestre précédent. À la fin du trimestre, ces engagements se chiffraient à \$820 millions, dont \$795 millions envers les États-Unis et \$25 millions envers les autres pays.

Other short-term capital transactions led to a net capital inflow of \$594 million, up from \$423 million in the previous quarter. Contributing to the inflow were \$147 million from transactions on intercompany accounts, \$175 million from increased borrowing from foreign banks, \$117 million from a decrease in the Canadian dollar claims of chartered banks on non-residents and \$265 million from increases in other liabilities, which include gold liabilities. Partly offsetting these inflows was a net outflow of \$110 million from trade accounts receivable and payable. In contrast to recent quarters there were no transactions between the Government of Canada and the Canadian banks under the standby credit facility so no special adjustments were required to be included in this account.

OFFICIAL INTERNATIONAL MONETARY ASSETS AND LIABILITIES

Net official monetary assets, excluding valuation adjustments, increased by \$307 million during the third quarter and was composed exclusively of an increase in assets as no movement was recorded in official monetary liabilities. Valuation adjustments, shown in Table 15, increased the value of the reserves by \$46 million in the third quarter. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and Special Drawing Rights (SDRs) (2).

(2) Since July 1, 1974, the IMF has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day-to-day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e. gold, SDRs, and Canada's reserve position with the IMF.

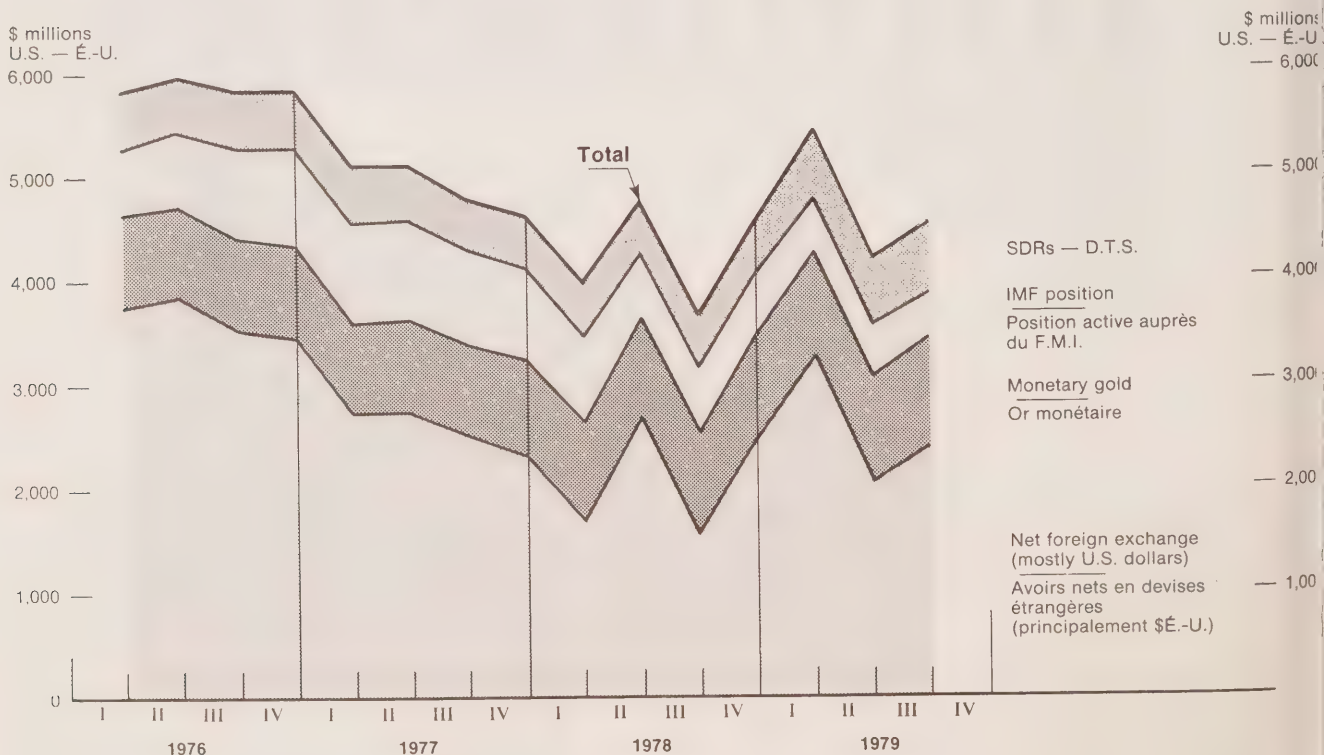
Les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une entrée nette de \$594 millions, en hausse par rapport à l'entrée de \$423 millions du trimestre précédent. En effet, on a observé des entrées de \$147 millions au titre des comptes ouverts entre sociétés, de \$175 millions résultant d'une progression des emprunts auprès de banques étrangères, de \$117 millions provenant de la réduction des créances en dollars canadiens des banques à charte sur les non-résidents et de \$265 millions attribuables à l'accroissement des autres engagements, or compris. En contrepartie, on a enregistré une sortie nette de \$110 millions au titre des comptes créditeurs et fournisseurs. Contrairement aux derniers trimestres, le gouvernement du Canada et les banques canadiennes n'ont effectué aucune transaction dans le cadre du mécanisme de crédit confirmé, de sorte que ce compte n'a nécessité aucun ajustement particulier

BILAN MONÉTAIRE INTERNATIONAL OFFICIEL

En valeurs nettes et à l'exclusion des ajustements de valeurs, les avoirs monétaires officiels se sont accrus de \$307 millions au cours du troisième trimestre; cette variation se composait uniquement d'une augmentation des réserves, les engagements monétaires officiels demeurant stables. Les ajustements de valeurs qui figurent au tableau 15 ont majoré la valeur des réserves de \$46 millions au troisième trimestre. Ces ajustements traduisent les effets des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises et aux droits de tirage spéciaux (DTS). (2)

(2) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le F.M.I. a relié la valeur du DTS à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments de réserve autres que les devises convertibles, c'est-à-dire l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au F.M.I.

Figure VI
Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



Excluding valuation adjustments, the rise in reserve assets was composed of an increase of \$416 million in holdings of foreign currencies (mainly United States dollars) which was partially offset by decreases of \$41 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF) and two declines of \$34 million, one for Canada's holdings of SDRs and the other for monetary gold. The decline in the holdings of gold was accounted for by transfers out of the Exchange Fund Account to the Mint. By the end of September reserve assets stood at U.S. \$4.5 billion and official monetary liabilities, which were exclusively with Canadian banks, remained at U.S. \$500 million.

Si l'on ne tient pas compte des ajustements de valeur, l'augmentation des réserves comprenait un accroissement de \$416 millions des avoirs de devises (principalement des dollars américains), en partie compensée par une réduction de \$41 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (F.M.I.) ainsi que par la diminution du même montant, soit \$34 millions, des avoirs du Canada de DTS et de l'or monétaire. La vente d'or à la Monnaie par le Compte du Fonds des changes explique la diminution des avoirs en or. À la fin de septembre, les réserves s'élevaient à \$EU 4.5 milliards et les engagements monétaires officiels, contractés uniquement auprès de banques canadiennes, demeuraient à \$EU 500 millions.

TEXT TABLE VII. Official Financing

TABLEAU EXPLICATIF VII. Financement officiel

Period Période	Net use of Emploi net					Total official financing
	Reserve assets(1) Avoirs de réserve(1)	Government of Canada financing Financement du gouvernement du Canada				Total du finan- cement officiel
		Standby credits(1) Crédits de confir- mation(1)	Securities Valeurs mobilières	Other long-term capital Autres capitaux à long terme	Total	
	K4	K5	D32	D50		
millions of dollars - millions de dollars						
1978:						
I	+ 750	+ 844	-	-	+ 844	+ 1,594
II	- 871	+ 295	+ 1,425	+ 211	+ 1,931	+ 1,060
III	+ 1,319	+ 1,267	-	-	+ 1,267	+ 2,586
IV	- 1,014	+ 709	+ 862	-	+ 1,571	+ 557
Year	+ 184	+ 3,115	+ 2,287	+ 211	+ 5,613	+ 5,797
1979:						
I	- 1,029	- 352	+ 715	+ 888	+ 1,251	+ 222
II	+ 1,440	- 2,178	-	-	- 2,178	- 738
III	- 307	-	-	-	-	- 307

(1) Signs for official monetary items in this statement are the reverse of those in the main balance of payments tables.
(1) Dans cet état, les postes des réserves monétaires officielles ont des signes contraires à ceux des principaux tableaux de la balance des paiements.

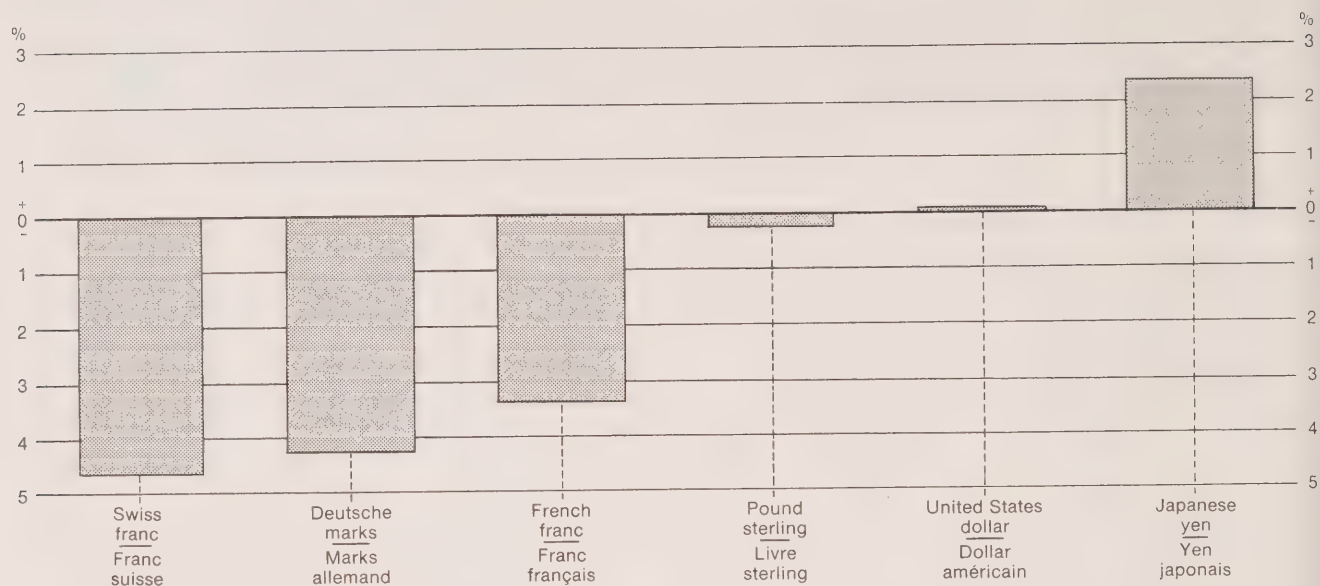
During the third quarter, the Canadian dollar remained relatively stable in relation to the United States dollar. From a close of 85.54 U.S. cents at the end of June, the dollar strengthened in mid-July to a high of 86.54 U.S. cents before depreciating to a low of 85.00 U.S. cents in the first week of August. Throughout August, the dollar drifted around 85.50 U.S. cents before strengthening somewhat in September to close the quarter at 86.19 U.S. cents. For the quarter as a whole, the noon average stood at 85.72 U.S. cents, some 0.7% lower than the rate prevailing in the second quarter. On a trade-weighted average, the Canadian dollar depreciated during the first two months of the quarter and strengthened in September, resulting in an average decrease of 1.6% over the previous quarter.

Au cours du troisième trimestre, le dollar canadien n'a guère varié par rapport au dollar des États-Unis. Ayant clôturé à 85.54 cents américains à la fin de juin, le dollar s'est raffermi à la mi-juillet pour atteindre un sommet de 86.54 cents américains avant de retomber à son niveau minimal de 85.00 cents américains pendant la première semaine d'août. Au cours du mois d'août, le dollar a fluctué aux alentours de 85.50 cents américains, puis il s'est redressé quelque peu en septembre, clôturant le trimestre à 86.19 cents américains. Pendant le trimestre, la moyenne des cours du change à midi (85.72 cents américains) a été de quelque 0.7 % inférieure à celle du deuxième trimestre. Après pondération en fonction des échanges commerciaux, le dollar canadien s'est déprécié en juillet et août, puis s'est apprécié en septembre, de sorte qu'il a baissé d'environ 1.6 % en moyenne par rapport aux trois mois précédents.

Figure VII

**Percentage Changes Between June 1979 and September 1979
in the Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies**

**Variations en pourcentage entre juin 1979 et septembre 1979
de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères**

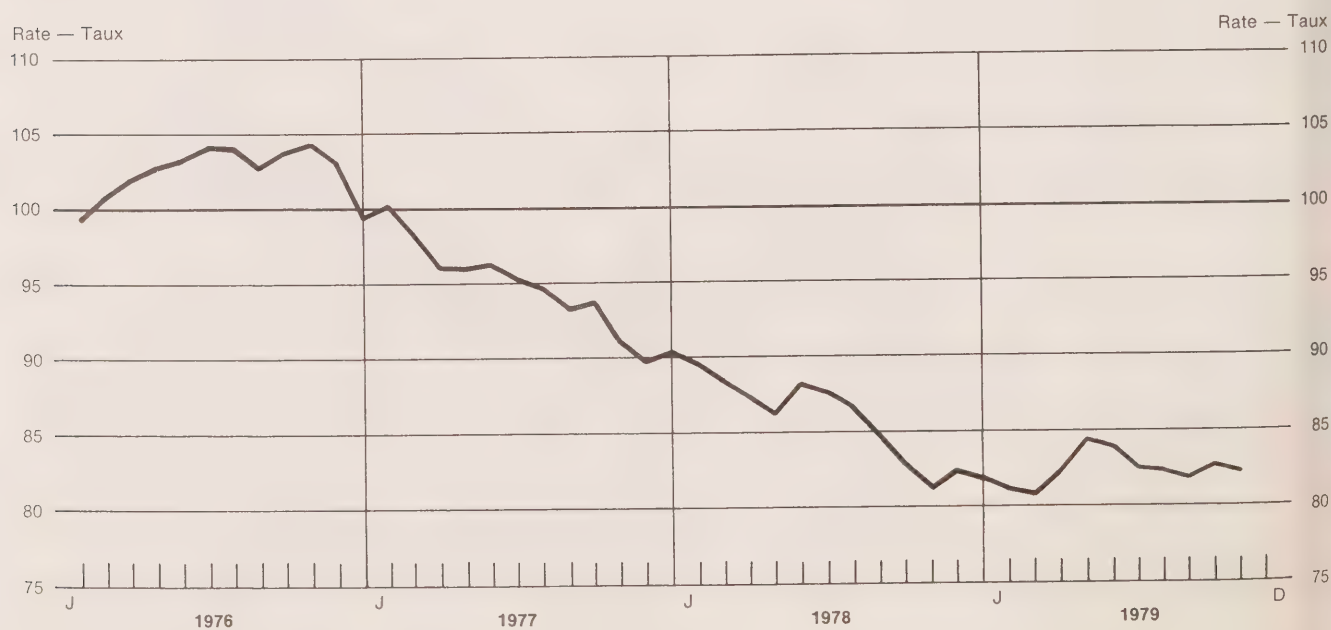


Note: Based on mid-morning quotes on last day of period for all currencies except pound sterling and the United States dollar which are based on closing quotes. — Nota: En fonction des cours du milieu de la matinée du dernier jour de la période, pour toutes les devises, sauf pour la livre sterling et le dollar américain qui sont fondés sur les cours de clôture.

Figure VIII

Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (1971=100)

Taux de change effectif du dollar canadien (1971=100)



RECONCILIATION OF CANADIAN UNITED STATES CURRENT
ACCOUNT BALANCE OF PAYMENTS STATISTICS, 1977 AND 1978

Reconciliation of the 1978 current account bilateral balance between Canada and the United States has recently been completed together with revisions to the 1977 reconciliation. During the current exercise, a complete reconciliation of all of the service items was not achieved. Sizeable differences found within the investment income accounts could not be resolved satisfactorily within the present conceptual framework. Further examination of these differences on income transactions may resolve them in the future.

On the basis of the Canadian data, the results indicate a bilateral current account deficit for Canada of U.S. \$3.5 billion in 1978. The United States data, however, shows the corresponding surplus to be U.S. \$3.3 billion. The revised 1977 reconciliation shows the Canadian deficit/United States surplus on current account at U.S. \$3.8 billion and U.S. \$3.7 billion, respectively.

The study incorporates the results of the trade reconciliation agreed to by the United States-Canada Trade Statistics Committee. Also included are adjustments, when necessary, to the other current account items.

The conceptual basis adopted for reconciliation purposes requires grossing of some transactions which are included on a net basis in the Canadian published series. Further adjustments were made to allow for differences in conceptual treatment of certain kinds of transactions, and on the basis of a comparative evaluation of the coverage of United States and Canadian data series associated with particular items. For purposes of the reconciliation, data were converted from Canadian dollars to United States dollars at quarterly average exchange rates.

Revisions based on the reconciliation are being incorporated, wherever possible, in the published series of Canada and the United States. Although almost comparable at the aggregate current account level, it is not possible to incorporate the individually reconciled series fully into the regularly published data because of conceptual differences between the methodologies established for the bilateral reconciliation and those used in the global balance of payments series.

RAPPROCHEMENT DES STATISTIQUES DES OPÉRATIONS COURANTES DE LA
BALANCE DES PAIEMENTS ENTRE LE CANADA ET LES ÉTATS-UNIS,
1977 ET 1978

Le rapprochement des statistiques bilatérales sur les soldes des comptes courants du Canada et des États-Unis pour 1978 vient d'être achevé, de même que les révisions du rapprochement de 1977. Il n'a pas été possible cette fois-ci de réaliser le rapprochement intégral de tous les postes des services. Le cadre conceptuel n'a pas permis d'éliminer de façon satisfaisante les déséquilibres appréciables que renferment les comptes de revenus de placements. Un examen plus approfondi des différences accusées par les transactions de revenu permettra peut-être de résoudre ces difficultés à l'avenir.

Selon les données canadiennes, les résultats indiquent que les opérations du compte courant bilatéral se sont soldées par un déficit de \$EU 3.5 milliards pour le Canada en 1978. Par contre, les statistiques des États-Unis donnent un excédent correspondant qui se chiffre à \$EU 3.3 milliards. Après révision, le rapprochement de 1977 fait état d'un déficit canadien au compte courant s'élevant à \$EU 3,8 milliards et d'un excédent de \$EU 3.7 milliards pour les États-Unis.

Cette étude incorpore les résultats du rapprochement des données commerciales auxquels est parvenu le Comité de la statistique du commerce Canada-États-Unis. Certains ajustements effectués à d'autres postes du compte courant y figurent également au besoin.

Pour respecter le cadre conceptuel adopté aux fins du rapprochement, certaines transactions qui figurent en valeurs nettes dans les séries canadiennes publiées doivent être exprimées en valeurs brutes. D'autres ajustements ont été apportés afin de prendre en compte les différences conceptuelles à propos de certains genres de transactions et les résultats d'une évaluation comparative des champs couverts par certaines séries canadiennes et américaines. En vue du rapprochement, les données en dollars canadiens ont été converties en dollars américains aux taux de change trimestriels moyens.

Lorsque c'est possible, les révisions entraînées par ce rapprochement sont incorporées aux séries publiées du Canada et des États-Unis. Bien que les chiffres globaux sur le compte courant soient comparables, il est impossible d'intégrer les séries qui ont été rapprochées une à une dans les données publiées régulièrement, en raison de différences conceptuelles entre les méthodes qui ont été adoptées pour le rapprochement bilatéral et celles qui sont employées dans les séries globales de la balance des paiements.

TEXT TABLE VIII. Canada - United States Current Account, 1977 and 1978

TABLEAU EXPLICATIF VIII. Compte courant Canada - Etats-Unis, 1977 and 1978

Item Détail	1977		1978		1978		1978	
	Published Canadian data	Reconciled data	Published Canadian data	Reconciled data	Published Canadian data	Reconciled data	Published Canadian data	Reconciled data
	Chiffres publiés du Canada	Chiffres après rapprochement Canada U.S./É.-U.	Chiffres publiés du Canada	Chiffres après rapprochement Canada U.S./É.-U.	Chiffres publiés du Canada	Chiffres après rapprochement Canada U.S./É.-U.	Chiffres publiés du Canada	Chiffres après rapprochement Canada U.S./É.-U.
	Cdn. - billion dollars milliards Can.	U.S. - billion dollars milliards É.-U.	Cdn. - billion dollars milliards Can.	U.S. - billion dollars milliards É.-U.	Cdn. - billion dollars milliards Can.	U.S. - billion dollars milliards É.-U.	Cdn. - billion dollars milliards Can.	U.S. - billion dollars milliards É.-U.
Canadian receipts/United States payments - Recettes du Canada/ paiements des É.-U.								
Merchandise - Marchandises	30.9	29.0	29.3	29.3	37.1	32.5	33.1	33.1
Services	4.5	4.2	4.3	4.3	4.9	4.3	4.4	4.6
Transfers - Transferts	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<u>Total</u>	35.7	33.5	33.9	33.9	42.3	37.1	37.8	38.0
Canadian payments/United States receipts - Paiements du Canada/ recettes des É.-U.								
Merchandise - Marchandises	29.4	27.6	27.7	27.7	34.9	30.6	30.3	30.3
Services	10.2	9.6	9.8	9.7	12.0	10.5	10.7	10.7
Transfers - Transferts	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
<u>Total</u>	39.9	37.5	37.7	37.6	47.1	41.3	41.3	41.3
Current account balance (Canadian deficit -, U.S. Surplus +) - Solde du compte courant (déficit canadien -, excédent des É.-U. +)	- 4.2	- 3.9	- 3.8	+ 3.7	- 4.8	- 4.2	- 3.5	+ 3.3

Note: Components may not add to totals because of rounding.

Nota: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux indiqués.

Statistical Tables

Tableaux statistiques

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current Account -- Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars -- millions de dollars							
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
Service receipts:								
4 Travel	192	542	979	312	218	619	1,166	375
15 Interest and dividends	167	249	205	233	211	335	327	210
21 Freight and shipping	510	634	594	625	530	688	669	730
23 Other service receipts	735	809	752	810	860	928	933	986
28 Total service receipts	1,604	2,234	2,530	1,980	1,819	2,570	3,095	2,301
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	11,737	13,842	13,049	13,930	13,649	16,145	15,512	16,990
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	137	172	242	139	131	154	201	130
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94	97	103
38 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
40 <u>Total current receipts</u>	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
Service payments:								
4 Travel	1,032	894	1,101	639	1,141	1,037	1,193	713
15 Interest and dividends	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024
21 Freight and shipping	501	653	610	617	511	682	642	717
23 Other service payments	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624
27 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
28 Total service payments	3,665	3,958	3,932	4,246	4,141	4,528	4,560	5,283
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,415	15,163	13,750	14,946	14,891	17,648	16,066	19,036
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	47	53	72	62	47	55	74	63
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97	97	98
37 Official contributions	141	170	100	128	447	146	157	160
40 <u>Total current payments</u>	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
Service transactions:								
4 Travel	- 840	- 352	- 122	- 327	- 923	- 418	- 27	- 338
15 Interest and dividends	- 742	- 803	- 770	- 1,329	- 868	- 880	- 831	- 1,814
21 Freight and shipping	+ 9	- 19	- 16	+ 8	+ 19	+ 6	+ 27	+ 13
23 Other service transactions	- 366	- 397	- 398	- 455	- 418	- 517	- 538	- 638
27 Withholding tax	- 122	- 153	- 96	- 163	- 132	- 149	- 96	- 205
28 Balance on service transactions	- 2,061	- 1,724	- 1,402	- 2,266	- 2,322	- 1,958	- 1,465	- 2,982
29 Balance on goods and services	- 1,678	- 1,321	- 701	- 1,016	- 1,242	- 1,503	- 554	- 2,046
39 Net transfers	+ 56	+ 97	+ 159	+ 105	- 239	+ 99	+ 66	+ 117
40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979				1977		1978		4 Q's ended 3rd Q 1979		4 trim. terminé le 3e trim. 1979		Détail		N° de compte	
I	II	III	IV												
millions of dollars - millions de dollars															
														Recettes courantes:	A
15,021	15,996	15,861		44,210	52,511	61,567								Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1 1
243	752	1,385		2,025	2,378	2,755								Recettes au titre des services:	
256	220	312		854	1,083	998								Voyages	4
620	782	815		2,363	2,617	2,947								Intérêts et dividendes	15
1,044	1,081	1,106		3,106	3,707	4,217								Transports	21
														Autres recettes au titre des services	23
2,163	2,835	3,618		8,348	9,785	10,917								Total des recettes au titre des services	28
17,184	18,831	19,479		52,558	62,296	72,484								Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
														Recettes de transfert:	
124	166	259		690	616	679								Successions et capitaux des immigrants	30
99	103	104		331	383	409								Versements à des particuliers et institutions	33
186	200	166		534	582	757								Retenues fiscales(3)	38
17,593	19,300	20,008		54,113	63,877	74,329								Total des recettes courantes	40
														Paielements courants:	B
14,490	15,524	14,566		41,473	49,129	58,333								Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,164	971	1,079		3,666	4,084	3,927								Paielements au titre des services:	
1,313	1,444	1,397		4,498	5,476	6,178								Voyages	4
630	768	775		2,381	2,552	2,890								Intérêts et dividendes	15
1,552	1,742	1,718		4,722	5,818	6,636								Transports	21
186	200	166		534	582	757								Autres paiements au titre des services	23
														Retenues fiscales(3)	27
4,845	5,125	5,135		15,801	18,512	20,388								Total des paiements au titre des services	28
19,335	20,649	19,701		57,274	67,641	78,721								Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
														Paielements de transfert:	
50	61	80		234	239	254								Successions et capitaux des émigrants	30
103	105	104		365	389	410								Versements à des particuliers et institutions	33
173	132	168		539	910	633								Contributions officielles	37
19,661	20,947	20,053		58,412	69,179	80,018								Total des paiements courants	40
														Solde du compte courant:	C
+ 531	+ 472	+ 1,295		+ 2,737	+ 3,382	+ 3,234								Commerce de marchandises	1
- 921	- 219	+ 306		- 1,641	- 1,706	- 1,172								Opérations au titre des services:	
- 1,057	- 1,224	- 1,085		- 3,644	- 4,393	- 5,180								Voyages	4
- 10	+ 14	+ 40		- 18	+ 65	+ 57								Intérêts et dividendes	15
- 508	- 661	- 612		- 1,616	- 2,111	- 2,419								Transports	21
- 186	- 200	- 166		- 534	- 582	- 757								Autres opérations au titre des services	23
														Retenues fiscales	27
- 2,682	- 2,290	- 1,517		- 7,453	- 8,727	- 9,471								Solde des opérations au titre des services	28
- 2,151	- 1,818	- 222		- 4,716	- 5,345	- 6,237								Solde au titre des biens et services	29
+ 83	+ 171	+ 177		+ 417	+ 43	+ 548								Transferts nets	39
- 2,068	- 1,647	- 45		- 4,299	- 5,302	- 5,689								SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(5)								
21 In Canada	+ 180	+ 220	+ 30	+ 195	+ 250	- 20	+ 380	- 735
25 Abroad	- 200	- 135	- 260	- 145	- 370	- 600	- 545	- 495
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	- 18	+ 117	+ 93	+ 51	- 114	+ 105	- 3	+ 47
31 Outstanding stocks	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 50	- 159	- 29	- 158
32 New issues	+ 1,410	+ 1,411	+ 1,909	+ 1,186	+ 1,333	+ 3,114	+ 594	+ 1,550
33 Retirements	- 222	- 318	- 219	- 178	- 195	- 200	- 270	- 526
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 16	+ 76	+ 44	+ 33	+ 47	+ 34	- 9	- 28
37 New issues	- 7	- 7	- 6	- 21	- 6	- 4	- 3	- 8
38 Retirements	+ 7	+ 6	+ 12	+ 71	+ 4	+ 7	+ 3	+ 5
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	- 189	- 45	- 79	- 227	- 101	- 69	- 111	- 229
44 Repayments	+ 1	+ 2	-	+ 33	+ 235	-	-	+ 27
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 112	- 180	+ 29	- 285	- 181	- 232	- 256	- 139
50 Other long-term capital transactions	+ 124	- 1	+ 63	+ 14	+ 23	+ 275	+ 558	+ 533
E 1 <u>Balance of capital movements in long- term forms</u>	+ 972	+ 1,175	+ 1,587	+ 654	+ 875	+ 2,251	+ 309	- 156
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	+ 713	+ 1,176	- 764	+ 1,646
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 208	- 177	- 52	- 248	+ 7	- 73	- 257	- 224
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	- 72	+ 394	- 165	+ 73	- 105	+ 12	+ 184	- 58
72 Government demand liabilities	+ 72	- 29	- 17	+ 146	- 27	- 23	- 29	+ 133
74 Treasury bills	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64
75 Commercial paper	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 115	- 82	+ 31	- 56
76 Finance company paper	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 149	+ 34	- 185	+ 130
77 Other short-term paper	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 109	+ 58	+ 79	+ 122
81 Other finance company obligations	+ 34	- 12	- 124	+ 47	- 46	+ 31	+ 47	- 40
82 Other short-term capital transactions	- 427	- 20	- 730	+ 10	- 943	- 137	- 508	- 257
E 2 <u>Balance of capital movements in short- term forms</u>	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 350	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753
X Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058
J Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	- 766	- 12	- 352	- 291	- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 709
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. See Table 5.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1979				1977		1978	4 Q's ended 3rd Q 1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV				4 trim. terminé le 3e trim. 1979		
millions of dollars - millions de dollars									
- 125	- 5	+ 75		+ 625	- 125	- 790		Investissements directs(5):	D
+ 50	- 590	- 340		- 740	- 2,010	- 1,375		Au Canada	21
								A l'étranger	25
+ 80	+ 233	+ 121		+ 243	+ 35	+ 481		Commerce des valeurs mobilières:	
- 357	- 55	+ 442		- 91	- 396	- 128		Valeurs canadiennes:	
+ 2,168	+ 971	+ 1,412		+ 5,916	+ 6,591	+ 6,101		Obligations en circulation	30
- 343	- 416	- 477		- 937	- 1,191	- 1,762		Actions en circulation	31
								Nouvelles émissions	32
- 101	- 65	- 91		+ 169	+ 44	- 285		Rachats	33
- 6	- 5	- 18		- 41	- 21	- 37		Valeurs étrangères:	
+ 5	+ 6	+ 4		+ 96	+ 19	+ 20		Émissions en circulation	35
								Nouvelles émissions	37
								Rachats	38
- 115	- 87	- 47		- 540	- 510	- 478		Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
+ 3	-	+ 1		+ 36	+ 262	+ 31		Canada:	
								Avances	40
- 102	- 238	- 181		- 548	- 808	- 660		Remboursements	44
								Crédits à l'exportation consentis directe-	49
+ 1,080	+ 514	+ 8		+ 200	+ 1,389	+ 2,135		ment ou indirectement aux risques du	
								gouvernement du Canada	
+ 2,237	+ 263	+ 909		+ 4,388	+ 3,279	+ 3,253		Autres opérations sur capitaux à long	50
								terme	
								<u>Solde des mouvements de capitaux à long</u>	E 1
								<u>terme</u>	
+ 919	+ 1,280	- 125		+ 1,384	+ 2,771	+ 3,720		Avoirs des résidents de capitaux étrangers	D
								à court terme:	
+ 461	- 3	- 100		- 685	- 547	+ 134		Position nette en devises étrangères des	61
								banques à charte vis-à-vis des non-	
								résidents	
								Avoirs non bancaires de capitaux étrangers	65
								à court terme	
- 64	+ 306	+ 140		+ 230	+ 33	+ 324		Avoirs des non-résidents sur le Canada	
+ 17	- 38	- 10		+ 172	+ 54	+ 102		sous forme de:	
+ 177	+ 60	+ 24		+ 242	- 53	+ 197		Dépôts en dollars	71
+ 112	- 30	+ 25		- 65	- 222	+ 51		Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 1	+ 67	- 272		+ 42	+ 128	- 74		Bons du Trésor	74
+ 550	+ 124	- 162		+ 243	+ 150	+ 634		Effets de commerce	75
- 18	- 38	+ 9		- 55	- 8	- 87		Effets des sociétés de financement	76
								Autres effets à court terme	77
+ 618	+ 423	+ 594		- 1,167	- 1,845	+ 1,378		Autres engagements des sociétés de finan-	81
								cement	
								Autres opérations sur capitaux à court	82
								terme	
+ 2,773	+ 2,151	+ 123		+ 341	+ 461	+ 6,379		<u>Solde des mouvements de capitaux à court</u>	E 2
								<u>terme</u>	
+ 5,010	+ 2,414	+ 1,032		+ 4,729	+ 3,740	+ 9,632		TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 2,942	+ 767	+ 987		+ 430	- 1,562	+ 3,943		<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE</u>	F
								<u>CAPITAL</u>	
- 1,780	- 29	- 680		- 1,851	- 1,737	- 1,431		Erreurs et omissions nettes	X
+ 219	-	-		-	-	+ 219		Allocation de droits de tirage spéciaux	J
+ 1,029	- 1,440	+ 307		- 1,421	- 184	+ 910		Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 352	+ 2,178	-		-	- 3,115	+ 1,821		Réserves officielles de liquidités inter-	4
								nationales	
+ 1,381	+ 738	+ 307		- 1,421	- 3,299	+ 2,731		Engagements monétaires officiels	5
								MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. Voir tableau 5.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

(4) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current Account — Seasonally Adjusted

		1977				1978	
Item							
Acct.		I	II	III	IV	I	II
No.		millions of dollars - millions de dollars					
A	Current receipts:						
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,517	10,862	10,965	11,866	12,007	12,806
	Service receipts:						
4	Travel	489	517	499	520	559	591
15	Interest and dividends	199	206	219	230	243	291
21	Freight and shipping	573	588	599	603	597	640
23	Other service receipts	733	794	765	814	857	910
28	Total service receipts	1,994	2,105	2,082	2,167	2,256	2,432
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	12,511	12,967	13,047	14,033	14,263	15,238
	Transfer receipts:						
30	Inheritances and immigrants' funds	168	169	194	159	161	152
33	Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94
38	Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
40	<u>Total current receipts</u>	12,896	13,353	13,462	14,402	14,665	15,615
B	Current payments:						
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,912	10,350	10,511	10,700	10,792	12,164
	Service payments:						
4	Travel	900	893	938	935	1,000	1,028
15	Interest and dividends	1,015	1,092	1,131	1,260	1,193	1,252
21	Freight and shipping	579	592	616	594	593	618
23	Other service payments	1,124	1,160	1,181	1,257	1,305	1,397
27	Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
28	Total service payments	3,759	3,869	4,002	4,171	4,243	4,426
29	Sub-total, imports of goods and services(2)	13,671	14,219	14,513	14,871	15,035	16,590
	Transfer payments:						
30	Inheritances and emigrants' funds	53	57	63	61	54	59
33	Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97
37	Official contributions	134	137	119	149	433	115
40	<u>Total current payments</u>	13,949	14,503	14,787	15,173	15,619	16,861
C	Current account balance:						
1	Merchandise trade	+ 605	+ 512	+ 454	+ 1,166	+ 1,215	+ 642
	Service transactions:						
4	Travel	- 411	- 376	- 439	- 415	- 441	- 437
15	Interest and dividends	- 816	- 886	- 912	- 1,030	- 950	- 961
21	Freight and shipping	- 6	- 4	- 17	+ 9	+ 4	+ 22
23	Other service transactions	- 391	- 366	- 416	- 443	- 448	- 487
27	Withholding tax	- 141	- 132	- 136	- 125	- 152	- 131
28	Balance on service transactions	- 1,765	- 1,764	- 1,920	- 2,004	- 1,987	- 1,994
29	Balance on goods and services	- 1,160	- 1,252	- 1,466	- 838	- 772	- 1,352
39	Net transfers	+ 107	+ 102	+ 141	+ 67	- 182	+ 106
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,053	- 1,150	- 1,325	- 771	- 954	- 1,246

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments

Summary Account by Geographic Area - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	millions of dollars - millions de dollars							
United States:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
2 Non-merchandise receipts	875	1,272	1,534	1,104	964	1,329	1,715	1,233
3 Total current receipts	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
4 Merchandise imports (balance of payments basis)	6,928	8,108	6,681	7,685	7,509	9,514	7,969	9,892
5 Non-merchandise payments	2,421	2,603	2,551	2,877	2,718	2,942	2,945	3,621
6 Total current payments	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
Balance:								
7 Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
8 Non-merchandise transactions	- 1,546	- 1,331	- 1,017	- 1,773	- 1,754	- 1,613	- 1,230	- 2,388
9 <u>Current account balance</u>	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 630	- 1,878
Capital movements:(1)								
10 In long-term forms	+ 554	+ 444	+ 772	+ 552	+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 509
11 In short-term forms	+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 867	- 37	+ 204	+ 604
12 <u>Total net capital balance</u>	+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113
United Kingdom:								
13 Merchandise exports (balance of payments basis)	456	499	473	481	483	566	453	484
14 Non-merchandise receipts	184	228	251	232	203	263	304	260
15 Total current receipts	640	727	724	713	686	829	757	744
16 Merchandise imports (balance of payments basis)	299	349	320	318	350	454	365	438
17 Non-merchandise payments	222	310	352	281	235	324	379	324
18 Total current payments	521	659	672	599	585	778	744	762
Balance:								
19 Merchandise trade	+ 157	+ 150	+ 153	+ 163	+ 133	+ 112	+ 88	+ 46
20 Non-merchandise transactions	- 38	- 82	- 101	- 49	- 32	- 61	- 75	- 64
21 <u>Current account balance</u>	+ 119	+ 68	+ 52	+ 114	+ 101	+ 51	+ 13	- 18
Capital movements:(1)								
22 In long-term forms	+ 21	- 9	+ 123	+ 58	- 16	+ 67	+ 8	- 4
23 In short-term forms	- 112	+ 586	+ 141	- 156	- 664	+ 1,608	- 1,174	+ 364
24 <u>Total net capital balance</u>	- 91	+ 577	+ 264	- 98	- 680	+ 1,675	- 1,166	+ 360
Other EEC:(2)								
25 Merchandise exports (balance of payments basis)	602	727	647	746	641	716	643	875
26 Non-merchandise receipts	189	258	290	225	229	315	329	266
27 Total current receipts	791	985	937	971	870	1,031	972	1,141
28 Merchandise imports (balance of payments basis)	522	630	656	569	664	784	773	871
29 Non-merchandise payments	358	432	495	457	422	489	552	513
30 Total current payments	880	1,062	1,151	1,026	1,086	1,273	1,325	1,384
Balance:								
31 Merchandise trade	+ 80	+ 97	- 9	+ 177	- 23	- 68	- 130	+ 4
32 Non-merchandise transactions	- 169	- 174	- 205	- 232	- 193	- 174	- 223	- 247
33 <u>Current account balance</u>	- 89	- 77	- 214	- 55	- 216	- 242	- 353	- 243
Japan:								
34 Merchandise exports (balance of payments basis)	578	686	600	561	678	797	738	774
35 Non-merchandise receipts	79	96	100	94	85	115	131	100
36 Total current receipts	657	782	700	655	763	912	869	874
37 Merchandise imports (balance of payments basis)	405	447	423	497	510	573	567	592
38 Non-merchandise payments	60	68	64	66	63	71	85	78
39 Total current payments	465	515	487	563	573	644	652	670
Balance:								
40 Merchandise trade	+ 173	+ 239	+ 177	+ 64	+ 168	+ 224	+ 171	+ 182
41 Non-merchandise transactions	+ 19	+ 28	+ 36	+ 28	+ 22	+ 44	+ 46	+ 22
42 <u>Current account balance</u>	+ 192	+ 267	+ 213	+ 92	+ 190	+ 268	+ 217	+ 204

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Comptes récapitulatifs, par zone - Non désaisonnalisé

1979				1977	1978	4 Q's ended 3rd Q 1979		
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 3e trim. 1979	Détail	
millions of dollars - millions de dollars								N ^o
10,666	11,183	10,401		30,911	37,101	42 652	États-Unis:	
1 057	1,481	1,912		4,785	5,241	5 683	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
11,723	12,664	12,313		35,696	42,342	48 335	Invisibles	2
10,614	11,567	10,332		29,402	34,884	42 405	Total des recettes courantes	3
3,188	3,300	3,301		10,452	12,226	13 410	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
13,802	14,867	13,633		39,854	47,110	55 815	Invisibles	5
							Total des paiements courants	6
+ 52	- 384	+ 69		+ 1,509	+ 2,217	+ 247	Solde:	
- 2,131	- 1,819	- 1,389		- 5,667	- 6,985	- 7 727	Marchandises	7
							Invisibles	8
- 2,079	- 2,203	- 1,320		- 4,158	- 4,768	- 7 480	Solde du compte courant	9
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 186	+ 67	+ 1,015		+ 2,322	+ 2,856	+ 1 777	À long terme	10
+ 2,639	+ 159	- 1,048		+ 156	+ 1,638	+ 2 354	À court terme	11
+ 2,825	+ 226	- 33		+ 2,478	+ 4,494	+ 4 131	Total du solde net des capitaux	12
494	555	737		1,909	1,986	2 270	Royaume-Uni:	
297	313	392		895	1,030	1 262	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
791	868	1,129		2,804	3,016	3 532	Invisibles	14
404	517	474		1,286	1,607	1 833	Total des recettes courantes	15
260	342	426		1,165	1,262	1 352	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
664	859	900		2,451	2,869	3 185	Invisibles	17
							Total des paiements courants	18
+ 90	+ 38	+ 263		+ 623	+ 379	+ 437	Solde:	
+ 37	- 29	- 34		- 270	- 232	- 90	Marchandises	19
							Invisibles	20
+ 127	+ 9	+ 229		+ 353	+ 147	+ 347	Solde du compte courant	21
							Mouvements de capitaux(1):	
+ 114	- 209	- 22		+ 193	+ 55	- 121	À long terme	22
+ 36	+ 622	+ 1,718		+ 459	+ 134	+ 2 740	À court terme	23
+ 150	+ 413	+ 1,696		+ 652	+ 189	+ 2 619	Total du solde net des capitaux	24
1,002	1,121	1,191		2,722	2,875	4 189	Autres pays de la CÉE(2):	
273	366	545		962	1,139	1 450	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
1,275	1,487	1,736		3,684	4,014	5 639	Invisibles	26
881	972	840		2,377	3,092	3,564	Total des recettes courantes	27
465	618	600		1,742	1,976	2,196	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
1,346	1,590	1,440		4,119	5,068	5,760	Invisibles	29
							Total des paiements courants	30
+ 121	+ 149	+ 351		+ 345	- 217	+ 625	Solde:	
- 192	- 252	- 55		- 780	- 837	- 746	Marchandises	31
							Invisibles	32
- 71	- 103	+ 296		- 435	- 1,054	- 121	Solde du compte courant	33
913	991	1,008		2,425	2,987	3,686	Japon:	
105	131	161		369	431	497	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
1,018	1,122	1,169		2,794	3,418	4,183	Invisibles	35
587	483	499		1,772	2,242	2 161	Total des recettes courantes	36
85	91	115		258	297	369	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
672	574	614		2,030	2,539	2 530	Invisibles	38
							Total des paiements courants	39
+ 326	+ 508	+ 509		+ 653	+ 745	+ 1 525	Solde:	
+ 20	+ 40	+ 46		+ 111	+ 134	+ 128	Marchandises	40
							Invisibles	41
+ 346	+ 548	+ 555		+ 764	+ 879	+ 1 653	Solde du compte courant	42

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
Summary Account by Geographic Area(1) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	millions of dollars - millions de dollars							
Other OECD: (3)								
43 Merchandise exports (balance of payments basis)	323	331	276	281	276	323	264	382
44 Non-merchandise receipts	75	105	124	103	95	117	131	118
45 Total current receipts	398	436	400	384	371	440	395	500
46 Merchandise imports (balance of payments basis)	290	321	302	337	317	352	372	405
47 Non-merchandise payments	177	197	208	188	202	236	258	224
48 Total current payments	467	518	510	525	519	588	630	629
Balance:								
49 Merchandise trade	+ 33	+ 10	- 26	- 56	- 41	- 29	- 108	- 23
50 Non-merchandise transactions	- 102	- 92	- 84	- 85	- 107	- 119	- 127	- 106
51 <u>Current account balance</u>	- 69	- 82	- 110	- 141	- 148	- 148	- 235	- 129
Other:								
52 Merchandise exports (balance of payments basis)	1,025	1,365	1,294	1,348	1,225	1,570	1,750	1,772
53 Non-merchandise receipts	415	532	558	446	463	679	783	557
54 Total current receipts	1,440	1,897	1,852	1,794	1,688	2,249	2,533	2,329
55 Merchandise imports (balance of payments basis)	1,306	1,350	1,436	1,294	1,400	1,443	1,460	1,555
56 Non-merchandise payments	584	508	430	496	960	615	573	639
57 Total current payments	1,890	1,858	1,866	1,790	2,360	2,058	2,033	2,194
Balance:								
58 Merchandise trade	- 281	+ 15	- 142	+ 54	- 175	+ 127	+ 290	+ 217
59 Non-merchandise transactions	- 169	+ 24	+ 128	- 50	- 497	+ 64	+ 210	- 82
60 <u>Current account balance</u>	- 450	+ 39	- 14	+ 4	- 672	+ 191	+ 500	+ 135
All non-residents:								
61 Merchandise exports (balance of payments basis)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
62 Non-merchandise receipts(4)	1,939	2,644	2,953	2,367	2,171	2,967	3,489	2,739
63 Total current receipts	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
64 Merchandise imports (balance of payments basis)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
65 Non-merchandise payments(4)	3,944	4,271	4,196	4,528	4,732	4,826	4,888	5,604
66 Total current payments	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
Balance:								
67 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
68 Non-merchandise transactions	- 2,005	- 1,627	- 1,243	- 2,161	- 2,561	- 1,859	- 1,399	- 2,865
69 <u>CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929
Capital movements:								
70 In long-term forms	+ 972	+ 1,175	+ 1,587	+ 654	+ 875	+ 2,251	+ 309	- 156
71 In short-term forms	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332
72 <u>TOTAL NET CAPITAL BALANCE</u>	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 350	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176
73 <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753
74 Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058
75 Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
76 <u>NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS</u>	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.
(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.
(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin
Comptes récapitulatifs, par zone(1) - Non désaisonnalisé

1979				1977	1978	4 Q's ended 3rd Q 1979	Détail	
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 3e trim. 1979		
millions of dollars - millions de dollars								N°
421	469	430		1,211	1,245	1,702	Autres pays de l'OCDÉ(3):	
103	145	170		407	461	536	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
524	614	600		1,618	1,706	2,238	Invisibles	44
							Total des recettes courantes	45
408	514	447		1,250	1,446	1,774	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
223	254	274		770	920	975	Invisibles	47
631	768	721		2,020	2,366	2,749	Total des paiements courants	48
Solde:								
+	13	-	45	-	39	-	Marchandises	49
-	120	-	109	-	363	-	Invisibles	50
-	107	-	154	-	402	-	Solde du compte courant	51
1,525	1,677	2,094		5,032	6,317	7,068	Autres:	
551	668	801		1,951	2,482	2,577	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
2,076	2,345	2,895		6,983	8,799	9,645	Invisibles	53
							Total des recettes courantes	54
1,596	1,471	1,974		5,386	5,858	6,596	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
764	618	605		2,018	2,787	2,626	Invisibles	56
2,360	2,089	2,579		7,404	8,645	9,222	Total des paiements courants	57
Solde:								
-	71	+	206	-	354	+	Marchandises	58
-	213	+	50	-	67	-	Invisibles	59
-	284	+	256	-	421	+	Solde du compte courant	60
15,021	15,996	15,861		44,210	52,511	61,567	Tous les non-résidents:	
2,572	3,304	4,147		9,903	11,366	12,762	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
17,593	19,300	20,008		54,113	63,877	74,329	Invisibles(4)	62
							Total des recettes courantes	63
14,490	15,524	14,566		41,473	49,129	58,333	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
5,171	5,423	5,487		16,939	20,050	21,685	Invisibles(4)	65
19,661	20,947	20,053		58,412	69,179	80,018	Total des paiements courants	66
Solde:								
+	531	+	472	+	2,737	+	Marchandises	67
-	2,599	-	2,119	-	7,036	-	Invisibles	68
-	2,068	-	1,647	-	4,299	-	SOLDE DU COMPTE COURANT	69
Mouvements de capitaux:								
+	2,237	+	263	+	4,388	+	A long terme	70
+	2,773	+	2,151	+	341	+	A court terme	71
+	5,010	+	2,414	+	4,729	+	TOTAL DU SOLDE NET DES CAPITAUX	72
+	2,942	+	767	+	430	-	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL	73
-	1,780	-	29	-	1,851	-	Erreurs et omissions nettes	74
+	219	-	-	-	-	+	Allocation de droits de tirage spéciaux	75
+	1,381	+	738	+	1,421	+	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	76

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current Account - Not Seasonally Adjusted

		1977				1978			
Item		I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.		millions of dollars - millions de dollars							
A Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis) (1)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
Service receipts:									
4	Travel	140	403	756	226	154	406	832	258
15	Interest and dividends	114	111	109	135	129	116	115	132
21	Freight and shipping	262	317	287	315	278	334	322	366
23	Other service receipts	296	360	299	353	332	384	357	388
28	Total service receipts	812	1,191	1,451	1,029	893	1,240	1,626	1,144
29	Sub-total, exports of goods and services	7,961	9,191	8,680	9,562	9,420	10,843	10,195	11,546
Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	18	28	30	24	19	31	30	25
33	Personal and institutional remittances	45	53	53	51	52	58	59	64
40	<u>Total current receipts</u>	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
B Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis) (1)	6,928	8,108	6,681	7,625	7,509	9,514	7,969	9,892
Service payments:									
4	Travel	671	579	653	377	760	657	697	439
15	Interest and dividends	672	773	703	1,222	765	867	822	1,595
21	Freight and shipping	293	379	340	350	303	393	355	418
23	Other service payments	731	813	782	859	833	962	993	1,099
28	Total service payments	2,367	2,544	2,478	2,808	2,661	2,879	2,867	3,551
29	Sub-total, imports of goods and services	9,295	10,652	9,159	10,493	10,170	12,393	10,836	13,443
Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	23	29	42	37	23	30	45	37
33	Personal and institutional remittances	31	30	31	32	34	33	33	33
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	<u>Total current payments</u>	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
C Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
Service transactions:									
4	Travel	- 531	- 176	+ 103	- 151	- 606	- 251	+ 135	- 181
15	Interest and dividends	- 558	- 662	- 594	- 1,087	- 636	- 751	- 707	- 1,463
21	Freight and shipping	- 31	- 62	- 53	- 35	- 25	- 59	- 33	- 52
23	Other service transactions	- 435	- 453	- 483	- 506	- 501	- 578	- 636	- 711
28	Balance on service transactions	- 1,555	- 1,353	- 1,027	- 1,779	- 1,768	- 1,639	- 1,241	- 2,407
29	Balance on goods and services	- 1,334	- 1,461	- 479	- 931	- 750	- 1,550	- 641	- 1,897
39	Net transfers	+ 9	+ 22	+ 10	+ 6	+ 14	+ 26	+ 11	+ 19
40	<u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 630	- 1,878

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979				1977	1978	4 Q's ended 3rd Q 1979		
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 3e trim. 1979	Détail	N° de compte
millions of dollars - millions de dollars								
							Recettes courantes:	A
10,666	11,183	10,401		30,911	37,101	42,652	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
166	478	904		1,525	1,650	1,806	Recettes au titre des services:	
113	133	147		469	492	525	Voyages	4
321	380	369		1,181	1,300	1,436	Intérêts et dividendes	15
379	406	396		1,308	1,461	1,569	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
979	1,397	1,816		4,483	4,903	5,336	Total des recettes au titre des services	28
11,645	12,580	12,217		35,394	42,004	47,988	Total partiel pour l'exportation de biens et de services	29
20	24	35		100	105	104	Recettes de transfert:	
58	60	61		202	233	243	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institu- tions	33
11,723	12,664	12,313		35,696	42,342	48,335	<u>Total des recettes courantes</u>	40
							Palements courants:	B
10,614	11,567	10,332		29,402	34,884	42,405	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
773	639	600		2,280	2,553	2,451	Palements au titre des services:	
959	974	998		3,370	4,049	4,526	Voyages	4
386	454	451		1,362	1,469	1,709	Intérêts et dividendes	15
1,011	1,162	1,167		3,185	3,887	4,439	Transports	21
							Autres paiements au titre des services	23
3,129	3,229	3,216		10,197	11,958	13,125	Total des paiements au titre des services	28
13,743	14,796	13,548		39,599	46,842	55,530	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
24	34	49		131	135	144	Palements de transfert:	
35	37	36		124	133	141	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-		-	-	-	Versements à des particuliers et institu- tions	33
							Contributions officielles	37
13,802	14,867	13,633		39,854	47,110	55,815	<u>Total des paiements courants</u>	40
							Solde du compte courant:	C
+ 52	- 384	+ 69		+ 1,509	+ 2,217	+ 247	Commerce de marchandises	1
- 607	- 161	+ 304		- 755	- 903	- 645	Opérations au titre des services:	
- 846	- 841	- 851		- 2,901	- 3,557	- 4,001	Voyages	4
- 65	- 74	- 82		- 181	- 169	- 273	Intérêts et dividendes	15
- 632	- 756	- 771		- 1,877	- 2,426	- 2,870	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 2,150	- 1,832	- 1,400		- 5,714	- 7,055	- 7,789	Solde des opérations au titre des services	28
- 2,098	- 2,216	- 1,331		- 4,205	- 4,838	- 7,542	Solde au titre des biens et services	29
+ 19	+ 13	+ 11		+ 47	+ 70	+ 62	Transferts nets	39
- 2,079	- 2,203	- 1,320		- 4,158	- 4,768	- 7,480	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded

Capital Account(2) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(3)								
21 In Canada	+ 113	+ 160	- 41	+ 247	+ 174	- 109	+ 355	- 770
25 Abroad	- 110	- 46	- 195	- 152	- 226	- 342	- 189	- 174
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	- 23	+ 2	+ 40	+ 29	+ 26	+ 30	+ 2	+ 25
31 Outstanding stocks	+ 31	+ 75	+ 27	- 33	- 17	- 126	+ 3	- 100
32 New issues	+ 750	+ 527	+ 1,022	+ 636	+ 922	+ 1,706	+ 373	+ 1,379
33 Retirements	- 197	- 200	- 97	- 154	- 127	- 173	- 118	- 271
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 12	+ 66	+ 27	+ 30	+ 52	+ 18	- 9	-
37 New issues	- 3	- 3	- 3	- 3	-	-	-	- 1
38 Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	+ 1	+ 1	+ 6	- 3	+ 8	+ 1	-	+ 4
50 Other long-term capital transactions	- 22	- 140	- 16	- 46	- 25	+ 58	+ 74	+ 413
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 554	+ 444	+ 772	+ 552	+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 509
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 309	+ 244	- 633	+ 962	+ 1,436	- 89	+ 204	+ 535
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 155	- 77	+ 3	+ 4	- 64	- 142	+ 94	- 144
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	+ 19	+ 71	- 85	+ 144	- 38	+ 71	+ 245	- 122
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	- 1	- 2	+ 35	- 35
75 Commercial paper	+ 89	- 179	+ 87	- 82	- 146	- 52	+ 26	- 61
76 Finance company paper	+ 11	+ 12	- 99	+ 114	+ 97	+ 80	- 190	+ 133
77 Other short-term paper	- 55	+ 72	+ 85	+ 159	- 140	+ 78	+ 72	+ 141
81 Other finance company obligations	+ 36	- 8	- 120	+ 41	- 26	+ 31	+ 47	- 65
82 Other short-term capital transactions	- 173	- 99	- 577	- 111	- 251	- 12	- 329	+ 222
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 867	- 37	+ 204	+ 604
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 658	- 899	- 1,035	+ 912	+ 920	- 496	+ 67	- 765
X Net errors and omissions	- 104	+ 911	+ 810	- 1,136	- 1,659	+ 1,612	- 2,218	+ 1,579
G Balance settled by interarea transfers								
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	- 762	+ 12	- 225	- 224	- 739	+ 1,116	- 1,270	+ 1,090
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	- 881	- 276
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 762	+ 12	- 225	- 224	- 739	+ 1,116	- 2,151	+ 814

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(3) Excludes undistributed profits.

TABEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1979				1977	1978	4 Q's ended 3rd Q 1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV			4 trim. terminé le 3e trim. 1979		
millions of dollars - millions de dollars								
- 57	- 36	+ 6		+ 479	- 350	- 857	Investissements directs(3):	D
- 224	- 107	- 155		- 503	- 931	- 660	Au Canada	21
							À l'étranger	25
- 30	- 29	+ 56		+ 48	+ 86	+ 25	Commerce des valeurs mobilières:	
- 259	+ 39	+ 465		+ 100	- 240	+ 145	Valeurs canadiennes:	
+ 978	+ 246	+ 969		+ 2,935	+ 4,380	+ 3,572	Obligations en circulation	30
- 164	- 145	- 204		- 648	- 689	- 784	Actions en circulation	31
							Nouvelles émissions	32
							Rachats	33
- 91	- 73	- 85		+ 135	+ 61	- 249	Valeurs étrangères:	
- 1	-	- 14		- 12	- 1	- 16	Émissions en circulation	35
+ 2	+ 2	+ 2		+ 7	+ 7	+ 7	Nouvelles émissions	37
							Rachats	38
-	-	-		-	-	-	Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
-	-	-		-	-	-	Canada:	
							Avances	40
							Remboursements	44
+ 2	- 80	- 29		+ 5	+ 13	- 103	Crédits à l'exportation consentis direc-	49
							tement ou indirectement aux risques du	
+ 30	+ 250	+ 4		- 224	+ 520	+ 697	Gouvernement du Canada	
+ 186	+ 67	+ 1,015		+ 2,322	+ 2,856	+ 1,777	Autres opérations sur capitaux à long	50
							terme	
							<u>Solde des mouvements de capitaux à long</u>	E 1
							<u>terme</u>	
+ 1,586	+ 259	- 958		+ 882	+ 2,086	+ 1,422	Avoirs des résidents de capitaux étrangers	D
							à court terme:	
+ 169	- 18	- 138		- 225	- 256	- 131	Position nette en devises étrangères des	61
							banques à charte vis-à-vis des non-	
							résidents	
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers	65
							à court terme	
+ 15	+ 24	+ 205		+ 149	+ 156	+ 122	Avoirs des non-résidents sur le Canada	
							sous forme de:	
+ 99	+ 164	- 42		+ 147	- 3	+ 186	Dépôts en dollars	71
+ 85	+ 12	- 5		- 85	- 233	+ 31	Créances à vue sur le gouvernement	72
- 12	+ 41	- 243		+ 38	+ 120	- 81	Bons du Trésor	74
+ 390	+ 200	- 239		+ 261	+ 151	+ 492	Effets du commerce	75
- 12	- 38	+ 15		- 51	- 13	- 100	Effets des sociétés de financement	76
							Autres effets à court terme	77
							Autres engagements des sociétés de finan-	81
							cement	
+ 319	- 485	+ 357		- 960	- 370	+ 413	Autres opérations sur capitaux à court	82
							terme	
+ 2,639	+ 159	- 1,048		+ 156	+ 1,638	+ 2,354	<u>Solde des mouvements de capitaux à court</u>	E 2
							<u>terme</u>	
+ 2,825	+ 226	- 33		+ 2,478	+ 4,494	+ 4,131	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 746	- 1,977	- 1,353		- 1,680	- 274	- 3,349	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE</u>	F
							<u>CAPITAL</u>	
..	..			+ 481	- 686	..	Erreurs et omissions nettes	X
							Solde réglé par transferts entre zones	G
..	..			- 1,199	+ 197	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K
							Réserves officielles de liquidités inter-	4
							nationales	
..	..			-	- 1,157	..	Engagements monétaires officiels	5
..	..			- 1,199	- 960	..	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(3) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports)	10,347	11,621	10,659	11,927	11,728	13,966	12,522	14,626
	Adjustments:								
2	Wheat	- 50	+ 119	- 48	+ 50	- 33	+ 44	+ 27	- 38
3	Energy	+ 22	- 57	+ 21	+ 67	- 43	- 50	- 4	+ 121
4	Automotive	- 52	- 66	- 36	- 69	- 56	- 81	- 32	-
5	Freight	- 104	- 112	- 110	- 114	- 114	- 134	- 126	- 138
6	Canada - United States reconciliation, n.i.e.	+ 52	+ 44	+ 38	+ 58	+ 61	+ 53	+ 45	+ 70
7	Other	- 82	+ 59	- 5	+ 31	+ 287	- 223	- 15	+ 48
8	<u>Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis</u>	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	9,977	11,489	9,960	10,906	10,713	13,589	11,649	13,987
	Adjustments:								
10	Automotive	- 59	- 63	- 46	- 76	- 76	- 91	- 23	-
11	Aircraft and other equipment	-	+ 3	+ 11	+ 19	+ 11	+ 40	+ 32	+ 13
12	Freight	- 25	- 29	- 27	- 28	- 28	- 35	- 32	- 36
13	Canada - United States reconciliation, n.i.e.	- 145	- 200	- 151	- 148	- 164	- 222	- 199	- 178
14	Other	+ 2	+ 5	+ 71	+ 27	+ 294	- 161	+ 79	- 33
15	<u>Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis</u>	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,755
16	<u>TRADE BALANCE ON BALANCE OF PAYMENTS BASIS</u>	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936

TABLE 6. Interest and Dividends

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Receipts:								
1	Interest	64	71	59	72	49	71	53	51
2	Dividends	103	178	146	161	162	264	274	159
3	<u>TOTAL</u>	167	249	205	233	211	335	327	210
	Payments:								
4	Interest	585	694	668	776	764	831	840	983
5	Dividends	324	358	307	786	315	384	318	1,041
6	<u>TOTAL</u>	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
15,029	16,037	16,182		44,554	52,842		Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises)	1
- 17	+ 6	+ 66		+ 71	-		Ajustements:	
+ 24	- 53	+ 71		+ 53	+ 24		Blé	2
-	-	-		- 223	- 169		Énergie	3
- 142	- 151	- 162		- 440	- 512		Industrie automobile	4
+ 98	+ 109	+ 121		+ 192	+ 229		Transports	5
							Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
+ 29	+ 48	- 417		+ 3	+ 97		Autres	7
15,021	15,996	15,861		44,210	52,511		<u>Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements</u>	8
14,771	15,672	15,386		42,332	49,938		Importations canadiennes (base douanière)	9
-	-	-		- 244	- 190		Ajustements:	
- 6	+ 2	+ 39		+ 33	+ 96		Industrie automobile	10
- 38	- 38	- 38		- 109	- 131		Aéronefs et autre matériel	11
- 242	- 236	- 215		- 644	- 763		Transports	12
							Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
+ 5	+ 124	- 606		+ 105	+ 179		Autres	14
14,490	15,524	14,566		41,473	49,129		<u>Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements</u>	15
+ 531	+ 472	+ 1,295		+ 2,737	+ 3,382		<u>BALANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR</u> <u>ALIGNÉE SUR LA BALANCE DES PAIEMENTS</u>	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1979				1977	1978	1979	Détail	N ^o
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
29	49	68		266	224		Recettes:	
227	171	244		588	859		Intérêts	1
							Dividendes	2
256	220	312		854	1,083		<u>TOTAL</u>	3
879	1,055	945		2,723	3,418		Paiements:	
434	389	452		1,775	2,058		Intérêts	4
							Dividendes	5
1,313	1,444	1,397		4,498	5,476		<u>TOTAL</u>	6

Nota: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Item No.	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
Receipts:								
1 Government transactions	91	100	76	104	118	77	91	120
2 Miscellaneous income(1)	202	207	203	210	244	255	262	261
3 Business services and other transactions	442	502	473	496	498	596	580	605
4 <u>TOTAL</u>	735	809	752	810	860	928	933	986
Payments:								
5 Government transactions	154	148	131	161	190	171	160	170
6 Miscellaneous income(1)	257	311	274	340	340	424	407	496
7 Business services and other transactions	690	747	745	764	748	850	904	958
8 <u>TOTAL</u>	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1)					
Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)					
Period	Spot rates				Premium (+) or discount (-) on forward U.S. dollar(3)
	Cours au comptant				
	High	Low	Close	Noon average	Déport (+) ou report (-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
	Haut	Bas	Clôture	Moyenne à midi	
	U.S. - cents - É.-U.				
1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53
1978	91.70	83.63	84.33	87.70	+ 0.06
1979					
1977:					
I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86
II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89
III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17
IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31
1978:					
I	91.70	88.04	88.19	89.81	+ 0.20
II	90.35	86.63	89.08	88.74	+ 0.39
III	89.24	84.38	84.43	87.45	+ 0.25
IV	86.13	83.63	84.33	84.87	- 0.67
1979:					
I	86.27	83.20	86.25	84.31	+ 0.14
II	87.78	84.72	85.54	86.34	+ 0.47
III	86.54	85.00	86.19	85.72	- 0.21
IV					
July	86.54	85.40	85.42	85.96	+ 0.49
August	85.95	85.00	85.84	85.43	- 0.07
September	86.48	85.41	86.19	85.82	- 1.04

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada.

(2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars.

(3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
millions of dollars -- millions de dollars								
121	96	100		371	406		Recettes:	
308	289	319		822	1,022		Opérations gouvernementales	1
615	696	687		1,913	2,279		Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations	3
1,044	1,081	1,106		3,106	3,707		<u>TOTAL</u>	4
204	200	157		594	691		Paielements:	
492	596	588		1,182	1,667		Opérations gouvernementales	5
856	946	973		2,946	3,460		Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations	7
1,552	1,742	1,718		4,722	5,818		<u>TOTAL</u>	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)

Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)

Pound sterling	French franc	Deutsche Mark	Swiss franc	Japanese yen	SDR(2)	Période
Livre sterling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais	DTS(2)	
expressed in terms of foreign currencies						
cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère						
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977
.4568	3.96	1.76	1.57	184.82	.7019	1978
						1979:
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	I
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	II
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	III
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	IV
.4659	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	1978:
.4836	4.08	1.84	1.70	195.62	.7233	I
.4524	3.83	1.76	1.47	168.58	.6916	II
.4277	3.64	1.59	1.38	161.73	.6567	III
						IV
.4182	3.60	1.56	1.41	169.83	.6539	1979:
.4147	3.78	1.64	1.48	187.89	.6771	I
.3838	3.63	1.56	1.41	187.60	.6582	II
						III
						IV
.3799	3.65	1.57	1.42	185.91	.6594	Juillet
.3818	3.64	1.56	1.42	186.12	.6573	Août
.3906	3.60	1.54	1.38	190.77	.6578	Septembre

(1) D'après les cours des opérations entre banques au Canada.

(2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les DTS) sur les cours nominaux en dollars américains.

(3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

No.	Type of issue	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
		Trade in outstanding securities							
		Commerce de valeurs mobilières en circulation							
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
1	Direct	+	7	+	67	+	48	+	46
2	Guaranteed	-	1	+	2	+	1	+	1
	Provincial government:								
3	Direct	-	19	+	21	-	6	-	12
4	Guaranteed	-	5	+	10	+	33	+	6
5	Municipal government (including institutions)	-	2	-	5	-	2	-	3
6	Corporations	+	2	+	22	+	19	+	13
7	<u>Sub-total</u>	-	18	+	117	+	93	+	51
8	Common and preferred stocks	-	18	+	29	-	29	-	73
9	<u>TOTAL</u>	-	36	+	146	+	64	-	22
	New issues - Nouvelles émissions								
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
10	Direct	+	18	+	30	+	96	+	104
11	Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-
	Provincial government:								
12	Direct	+	557	+	330	+	396	+	229
13	Guaranteed	+	132	+	421	+	785	+	145
14	Municipal government (including institutions)	+	116	+	63	+	89	+	102
15	Corporations	+	585	+	565	+	538	+	594
16	<u>Sub-total</u>	+	1,408	+	1,409	+	1,904	+	1,174
17	Common and preferred stocks	+	2	+	2	+	5	+	12
18	<u>TOTAL</u>	+	1,410	+	1,411	+	1,909	+	1,186
	Retirements - Remboursements								
	Bonds and debentures:								
	Government of Canada:								
19	Direct	-	1	-	49	-	93	-	1
20	Guaranteed	-	-	-	3	-	-	-	-
	Provincial government:								
21	Direct	-	36	-	64	-	51	-	45
22	Guaranteed	-	65	-	17	-	16	-	16
23	Municipal government (including institutions)	-	26	-	22	-	13	-	39
24	Corporations	-	75	-	160	-	46	-	75
25	<u>Sub-total</u>	-	203	-	315	-	219	-	176
26	Common and preferred stocks	-	19	-	3	-	-	-	2
27	<u>TOTAL</u>	-	222	-	318	-	219	-	178

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1979				1977	1978	1979	Genre d'émission	N°	
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
Trade in outstanding securities									
Commerce de valeurs mobilières en circulation									
							Obligations garanties et non garanties:		
							Gouvernement du Canada:		
+	92	+ 211	+ 173	+	168	+	77	Émissions directes	1
+	2	+ 1	+ 2	+	3	+	3	Émissions garanties	2
							Provinces:		
-	-	-	- 14	-	16	-	48	Émissions directes	3
-	3	- 4	- 14	+	44	-	11	Émissions garanties	4
-	3	- 1	- 5	-	12	-	16	Municipalités (y compris institutions)	5
-	8	+ 26	- 21	+	56	+	30	Sociétés	6
+	80	+ 233	+ 121	+	243	+	35	<u>Total partiel</u>	7
-	357	- 55	+ 442	-	91	-	396	Actions ordinaires et privilégiées	8
-	277	+ 178	+ 563	+	152	-	361	<u>TOTAL</u>	9
New issues - Nouvelles émissions									
							Obligations garanties et non garanties:		
							Gouvernement du Canada:		
+	769	+ 45	+ 81	+	248	+	2,518	Émissions directes	10
+	-	-	-	+	-	+	-	Émissions garanties	11
							Provinces:		
+	567	+ 52	+ 341	+	1,512	+	1,458	Émissions directes	12
+	319	+ 355	+ 4	+	1,483	+	657	Émissions garanties	13
+	95	+ 58	+ 5	+	370	+	125	Municipalités (y compris institutions)	14
+	391	+ 451	+ 887	+	2,282	+	1,701	Sociétés	15
+	2,141	+ 961	+ 1,318	+	5,895	+	6,459	<u>Total partiel</u>	16
+	27	+ 10	+ 94	+	21	+	132	Actions ordinaires et privilégiées	17
+	2,168	+ 971	+ 1,412	+	5,916	+	6,591	<u>TOTAL</u>	18
Retirements - Remboursements									
							Obligations garanties et non garanties:		
							Gouvernement du Canada:		
-	48	- 57	- 50	-	144	-	209	Émissions directes	19
-	-	-	-	-	3	-	-	Émissions garanties	20
							Provinces:		
-	33	- 96	- 75	-	196	-	230	Émissions directes	21
-	48	- 114	- 181	-	114	-	252	Émissions garanties	22
-	133	- 73	- 91	-	100	-	189	Municipalités (y compris institutions)	23
-	79	- 74	- 78	-	356	-	303	Sociétés	24
-	341	- 414	- 475	-	913	-	1,183	<u>Total partiel</u>	25
-	2	- 2	- 2	-	24	-	8	Actions ordinaires et privilégiées	26
-	343	- 416	- 477	-	937	-	1,191	<u>TOTAL</u>	27

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item - Détail	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	47	17	15	25	69	11	24	39
Africa - Afrique	22	14	12	27	16	20	36	19
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	4	7	4	7	8	6	6	8
Other - Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Sub-total - Total partiel</u>	73	38	31	59	93	37	66	66
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	39	-	26	-	-	13	26	-
Africa - Afrique	2	-	19	-	-	-	19	-
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	6	7	2	-	7	19	-	10
Global - Monde	69	-	1	168	1	-	-	15
<u>Sub-total - Total partiel</u>	116	7	48	168	8	32	45	16
<u>TOTAL</u>	189	45	79	227	101	69	111	229
	1979							
	I	II	III	IV	1977	1978		1979
	millions of dollars - millions de dollars							
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	39	16	28		104	143		
Africa - Afrique	20	46	14		75	91		
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	12	5	5		22	28		
Other - Autres	-	-	-		-	-		
<u>Sub-total - Total partiel</u>	71	67	47		201	262		
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	2	9	-		65	39		
Africa - Afrique	-	-	-		21	19		
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	14	11	-		15	36		
Global - Monde	28	-	-		238	154		
<u>Sub-total - Total partiel</u>	44	20	-		339	248		
<u>TOTAL</u>	115	87	47		540	510		

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets (e.g., Canada's reserve position with the International Monetary Fund).

(1) À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex., la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period Période	By area - Par région							By commodity		By source of financing	
	Total	Devel- oped countries	Less developed countries				Centrally planned countries	Far marchandise		Par source de financement	
		Pays indus- trialisés	Pays en voie de développement				Pays à économie centra- lisée	Grain		État	
			Western hemi- sphere	Asia	Africa	Other		Grain	Other commo- dities	Government	Private
			Hémi- sphère occi- dental	Asie	Afrique	Autres		Céréales	Autres mar- chan- dises	État	Secteur privé
millions of dollars - millions de dollars											
Credits extended - Crédits à l'étranger											
1977	1,480	66	410	217	220	21	546	691	739	1,327	153
1978	1,371	32	318	241	161	50	569	620	751	1,300	71
1979											
1977:											
I	278	18	58	42	69	7	84	112	166	233	45
II	362	30	106	35	50	5	136	148	214	341	21
III	340	8	86	80	37	5	124	189	151	294	46
IV	500	10	160	60	64	4	202	242	258	459	41
1978:											
I	263	11	39	61	28	11	113	100	163	238	25
II	350	13	68	61	29	13	166	160	190	328	22
III	421	3	123	64	58	6	167	216	205	411	10
IV	337	5	88	55	46	20	123	144	193	323	14
1979:											
I	269	4	37	49	25	13	141	95	174	261	8
II	441	83	43	48	38	14	215	155	286	434	7
III	403	35	67	57	27	24	193	189	214	402	1
IV											
Credits repaid - Prêts remboursés											
1977	932	72	246	63	86	11	454	650	282	804	128
1978	563	64	188	94	78	11	128	299	264	419	144
1979											
1977:											
I	166	8	31	27	15	-	85	102	64	137	29
II	182	20	58	11	25	3	65	125	57	159	23
III	369	35	72	12	14	1	235	291	78	322	47
IV	215	9	85	13	32	7	69	132	83	186	29
1978:											
I	82	17	30	15	8	2	10	28	54	59	23
II	118	8	54	9	24	5	18	72	46	98	20
III	165	10	79	35	20	-	21	85	80	120	45
IV	198	29	25	35	26	4	79	114	84	142	56
1979:											
I	167	7	36	16	12	1	95	118	49	144	23
II	203	10	58	24	18	5	88	128	75	165	38
III	222	24	77	40	26	1	54	144	78	177	45
IV											
Net credits extended - Crédits nets à l'étranger											
1977	+ 548	- 6	+ 164	+ 154	+ 134	+ 10	+ 92	+ 41	+ 507	+ 523	+ 25
1978	+ 808	- 32	+ 130	+ 147	+ 83	+ 39	+ 441	+ 321	+ 487	+ 881	- 73
1979											
1977:											
I	+ 112	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 7	- 1	+ 10	+ 102	+ 96	+ 16
II	+ 180	+ 10	+ 48	+ 25	+ 25	+ 2	+ 71	+ 23	+ 157	+ 182	- 2
III	- 29	- 27	+ 14	+ 68	+ 23	+ 4	- 111	- 102	+ 73	- 28	- 1
IV	+ 285	+ 1	+ 75	+ 47	+ 32	- 3	+ 133	+ 110	+ 175	+ 273	+ 12
1978:											
I	+ 181	- 6	+ 9	+ 46	+ 20	+ 9	+ 103	+ 72	+ 109	+ 179	+ 2
II	+ 232	+ 5	+ 14	+ 52	+ 5	+ 8	+ 148	+ 88	+ 144	+ 230	+ 2
III	+ 256	- 7	+ 44	+ 29	+ 38	+ 6	+ 146	+ 131	+ 125	+ 291	- 35
IV	+ 139	- 24	+ 63	+ 20	+ 20	+ 16	+ 44	+ 30	+ 109	+ 181	- 42
1979:											
I	+ 102	- 3	+ 1	+ 33	+ 13	+ 12	+ 46	- 23	+ 125	+ 117	- 15
II	+ 238	+ 73	- 15	+ 24	+ 20	+ 9	+ 127	+ 27	+ 211	+ 269	- 31
III	+ 181	+ 11	- 10	+ 17	+ 1	+ 23	+ 139	+ 45	+ 136	+ 225	- 44
IV											
Credits outstanding - Prêts en circulation											
September 30 - 1979 - 30 septembre	4,418	328	1,180	804	609	241	1,256	1,270	3,148	4,096	322

(1) Medium and long term.

(1) A moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow.

Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks

No.	Item	Net transactions - Opérations nettes							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Assets with residents of:								
1	United States	+ 182	- 470	+ 943	- 686	+ 508	+ 596	- 217	+ 1,351
2	United Kingdom	+ 202	- 445	- 77	+ 33	+ 369	- 852	+ 226	+ 136
3	Other countries	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	+ 416	+ 507	+ 465	+ 613
4	<u>Total non-resident</u>	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473	+ 1,293	+ 251	+ 474	+ 2,100
5	Canada	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	+ 1,096 ²	+ 742 ²	+ 471	+ 3,133 ²
6	Total	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160	+ 2,389	+ 993	+ 945	+ 5,233
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 491	- 226	+ 310	+ 276	+ 1,944	+ 507	- 13	+ 1,886
8	United Kingdom	+ 365	+ 296	+ 46	+ 193	- 517	+ 804	- 711	+ 448
9	Other countries	- 62	+ 226	+ 495	- 219	+ 579	+ 116	+ 434	+ 1,412
10	<u>Total non-resident</u>	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250	+ 2,006	+ 1,427	- 290	+ 3,746
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 121	+ 170	+ 340	- 438	+ 172	+ 200	- 162	- 63
12	Other	+ 83	- 117	+ 595	+ 89	+ 941	+ 557	+ 725	+ 1,055
13	Total Canada	+ 204	+ 53	+ 935	- 349	+ 1,113	+ 757	+ 563	+ 992
14	Total	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99	+ 3,119	+ 2,184	+ 273	+ 4,738
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 309	- 244	+ 633	- 962	- 1,436	+ 89	- 204	- 535
16	United Kingdom	- 163	- 741	- 123	- 160	+ 886	- 1,656	+ 937	- 312
17	Other countries	+ 645	- 216	- 143	+ 399	- 163	+ 391	+ 31	- 799
18	<u>Total non-resident</u>	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723	- 713	- 1,176	+ 764	- 1,646
19	Canada	+ 14	+ 704	- 326	+ 982	- 17 ²	- 15 ²	- 92	+ 2,141 ²
20	Total	+ 187	- 497	+ 41	+ 259	- 730	- 1,191	+ 672	+ 495

(1) Since June 1978 the basis for compilation of these figures has been changed to exclude accrued interest and debit and credit items in transit, and to report claims gross of specific provisions for losses.

(2) Includes lending to monetary authorities.

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes

Net transactions - Opérations nettes							Amount outstand- ing(1) Sept. 30 1979	Détail	N ^o
1979				1977	1978	1979	Solde impayé(1) 30 sept. 1979		
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
- 131	+ 528	+ 1,282		- 31	+ 2,238		7,241	Avoirs auprès des résidents:	
+ 67	- 381	- 618		- 287	- 121		3,404	Des États-Unis	1
+ 1,199	+ 1,124	+ 1,047		+ 1,125	+ 2,001		18,160	Du Royaume-Uni	2
+ 1,135	+ 1,271	+ 1,711		+ 807	+ 4,118		28,805	D'autres pays	3
+ 13 ²	+ 362 ²	+ 534		+ 2,217	+ 5,442 ²		12,634	<u>Total, non-résidents</u>	4
+ 1,148	+ 1,633	+ 2,245		+ 3,024	+ 9,560		41,439	Canada	5
								Total	6
								Engagements envers les rési- dents:	
+ 1,454	+ 786	+ 324		+ 851	+ 4,324		12,371	Des États-Unis	7
- 71	+ 494	+ 785		+ 900	+ 24		3,781	Du Royaume-Uni	8
+ 671	+ 1,271	+ 477		+ 440	+ 2,541		16,127	D'autres pays	9
+ 2,054	+ 2,551	+ 1,586		+ 2,191	+ 6,889		32,279	<u>Total, non-résidents</u>	10
								Canada:	
- 67	+ 466	+ 131		+ 193	+ 147		2,183	Dépôts "swap"	11
+ 430	- 73	+ 39		+ 650	+ 2,389		10,521	Autres	12
+ 363	+ 393	+ 170		+ 843	+ 3,425		12,704	Total, Canada	13
+ 2,417	+ 2,944	+ 1,756		+ 3,034	+ 10,314		44,983	Total	14
								Avoirs nets auprès des rési- dents:	
- 1,585	- 258	+ 958		- 882	- 2,086		- 5,130	Des États-Unis	15
+ 138	- 875	- 1,403		- 1,187	- 145		- 377	Du Royaume-Uni	16
+ 528	- 147	+ 570		+ 685	- 540		+ 2,033	D'autres pays	17
- 919	- 1,280	+ 125		- 1,384	- 2,771		- 3,474	<u>Total, non-résidents</u>	18
- 350 ²	- 31 ²	+ 364		+ 1,374	+ 2,017 ²		- 70	Canada	19
- 1,269	- 1,311	+ 489		- 10	- 754		- 3,544	Total	20

(1) Depuis juin 1978, on a modifié la base du calcul de ces chiffres de façon à exclure les intérêts courus et les éléments de débit et de crédit en transit, et à tenir compte des créances comprenant les provisions particulières pour pertes.

(2) Y compris les prêts aux autorités monétaires.

Nota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

No.	Item	Transactions - Opérations							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	695	709	938	1,288	1,399	1,453	1,545	1,578
2	Purchases (including maturities)	549	736	850	1,253	1,448	1,416	1,522	1,642
3	<u>Net</u>	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	317	259	427	355	325	281	263	311
5	Purchases (including maturities)	221	431	335	436	440	363	232	367
6	<u>Net</u>	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 115	- 82	+ 31	- 56
	Finance company paper:								
7	Sales	1,043	1,298	1,477	1,388	1,644	1,767	1,840	2,055
8	Purchases (including maturities)	1,034	1,280	1,574	1,276	1,495	1,733	2,025	1,925
9	<u>Net</u>	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 149	+ 34	- 185	+ 130
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	227	82	76	70	59	81	89	268
11	Purchases (including maturities)	215	166	50	57	89	58	65	259
12	<u>Net</u>	+ 12	- 84	+ 26	+ 13	- 30	+ 23	+ 24	+ 9
	Banks:								
13	Sales	70	72	165	121	109	169	132	191
14	Purchases (including maturities)	83	69	166	82	124	149	108	231
15	<u>Net</u>	- 13	+ 3	- 1	+ 39	- 15	+ 20	+ 24	- 40
	Other financial corporations:								
16	Sales	512	724	869	1,118	1,063	1,048	1,216	1,696
17	Purchases (including maturities)	572	620	785	998	1,127	1,033	1,185	1,543
18	<u>Net</u>	- 60	+ 104	+ 84	+ 120	- 64	+ 15	+ 31	+ 153
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	809	878	1,110	1,309	1,231	1,298	1,437	2,155
20	Purchases (including maturities)	870	855	1,001	1,137	1,340	1,240	1,358	2,033
21	<u>Net</u>	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 109	+ 58	+ 79	+ 122
	Total:								
22	Sales	2,864	3,144	3,952	4,340	4,599	4,799	5,085	6,099
23	Purchases (including maturities)	2,674	3,302	3,760	4,102	4,723	4,752	5,137	5,967
24	<u>NET</u>	+ 190	- 158	+ 192	+ 238	- 124	+ 47	- 52	+ 132

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Transactions - Opérations							Non-resi- dent hold- ings Sept. 30, 1979	Détail	N°
1979				1977	1978	1979	Avoirs des non-rési- dents au 30 sept., 1979		
I	II	III	IV						
millions of dollars - millions de dollars									
1,656	1,785	1,918						Bons du Trésor du gouvernement du Canada:	
1,479	1,725	1,894		3,630	5,975			Ventes	1
				3,388	6,028			Achats (y compris amortissement)	2
+ 177	+ 60	+ 24		+ 242	- 53		1,011	<u>Net</u>	3
								Effets de commerce canadiens:	
408	545	461		1,358	1,180			Ventes	4
296	575	436		1,423	1,402			Achats (y compris amortissement)	5
+ 112	- 30	+ 25		- 65	- 222		253	<u>Net</u>	6
								Effets des sociétés de financement:	
1,468	1,617	1,165		5,206	7,306			Ventes	7
1,467	1,550	1,437		5,164	7,178			Achats (y compris amortissement)	8
+ 1	+ 67	- 272		+ 42	+ 128		703	<u>Net</u>	9
								Autres effets à court terme canadiens:	
								Administrations provinciales et muni- cipales, directs et garantis:	
176	136	104		455	497			Ventes	10
137	157	51		488	471			Achats (y compris amortissement)	11
+ 39	- 21	+ 53		- 33	+ 26		178	<u>Net</u>	12
								Banques:	
238	334	170		428	601			Ventes	13
190	195	313		400	612			Achats (y compris amortissement)	14
+ 48	+ 139	- 143		+ 28	- 11		114	<u>Net</u>	15
								Autres entreprises financières:	
1,978	2,915	2,604		3,223	5,023			Ventes	16
1,515	2,909	2,676		2,975	4,888			Achats (y compris amortissement)	17
+ 463	+ 6	- 72		+ 248	+ 135		1,189	<u>Net</u>	18
								Total, autres effets à court terme:	
2,392	3,385	2,878		4,106	6,121			Ventes	19
1,842	3,261	3,040		3,863	5,971			Achats (y compris amortissement)	20
+ 550	+ 124	- 162		+ 243	+ 150		1,481	<u>Net</u>	21
								Total:	
5,924	7,332	6,422		14,300	20,582			Ventes	22
5,084	7,111	6,807		13,838	20,579			Achats (y compris amortissement)	23
+ 840	+ 221	- 385		+ 462	+ 3		3,448	<u>NET</u>	24

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Period	Canadian assets			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)		
	Avoirs du Canada			Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)		
	Transactions - Opérations		Total assets	Transactions - Opérations		
	Subscription to IMF (Quota)	Loans(3)		Subscriptions and loans	Foreign currencies	
	Souscription au FMI (Quote-part)	Prêts(3)	Total des avoirs	Souscriptions et prêts	Drawings by Canada Tirages canadiens	Repay-ments(-) Rembour-sements(-)
SDR - millions - DTS						
1947-76	1,100.0	246.9	1,346.9	795.0(5)	726.0	- 310.5
1977		- 41.5	1,305.4	36.0		
1978	257.0	- 76.5	1,485.9	238.3		
1979						
1977:						
I		19.6	1,366.5	19.6		
II		10.2	1,376.7	10.2		
III		- 32.9	1,343.8	6.2		
IV		- 38.4	1,305.4			
1978:						
I		- 5.7	1,299.7			
II	257.0	- 16.9	1,539.8	257.0		
III		- 15.5	1,524.3	- 3.9		
IV		- 38.4	1,485.9	- 14.8		
1979:						
I		15.4	1,470.5			
II		- 32.5	1,438.0	- 17.3		
III		- 28.0	1,410.0			
IV						

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,357 million, i.e., to SDR 339 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

(4) Includes net administrative expenditures and distribution of net income and payments of interest on indebtedness.

(5) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)					Canada's net balance with IMF(2)			
Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)					Solde net des avoirs du Canada sur le FMI(2)			
Transactions - Opérations					Total liabilities			Période
Canadian dollars		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs		Other(4)	Total des engagements			
Dollars canadiens								
Drawings by other countries (-)	Repayments	Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Autres(4)					
Tirages d'autres pays (-)	Remboursements							
SDR - millions - DTS					millions of dollars (U.S.)			
					millions de dollars (É.-U.)			
2,208.7	1,293.1	235.3	3.8	534.0	812.9	944.5	1947-76	
- 75.0	58.9	20.2	29.9	604.0	701.4	852.1	1977	
- 4.0	201.6	18.6		1,058.5	427.4	556.8	1978	
							1979	
- 25.6	0.8	10.2	17.5	556.5	810.0	939.0	1977: I	
- 25.2	11.9		0.3	553.7	823.0	959.5	II	
- 19.2	31.2	9.5		581.4	762.4	887.1	III	
- 5.0	15.0	0.5	12.1	604.0	701.4	852.1	IV	
							1978: I	
- 4.0	21.6	7.8		633.4	666.3	824.0	I	
	160.0	1.5		1,047.9	491.9	609.7	II	
	8.9	0.7		1,053.6	470.7	603.1	III	
	11.1	8.6		1,058.5	427.4	556.8	IV	
							1979: I	
- 0.3	16.9		- 1.2	1,058.5	412.0	530.1	I	
	- 0.6			1,056.6	381.4	492.4	II	
				1,056.0	354.0	466.5	III	
							IV	

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du FMI par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,357 millions de DTS), soit de 339 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.

(3) Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (AGd'E) et du mécanisme pétrolier du FMI.

(4) Y compris les dépenses administratives nettes et les distributions de revenus nets et d'intérêts sur les dettes.

(5) Comprend le retrait d'effets du FMI émis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en DTS, ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

		1977				1978			
Item	No.	I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of U.S. dollars							
		millions de dollars É.-U.							
Assets:									
Official holdings of foreign exchange:									
1	United States dollars	2,703	2,715	2,501	2,299	1,671	2,655	1,544	2,463
2	Other convertible currencies	17	13	13	16	17	20	17	18
3	Monetary gold(1)	886	892	885	935	953	955	986	1,009
4	Special Drawing Rights(1)	549	518	490	505	505	500	514	519
5	Reserve position in IMF(1)	939	959	887	852	824	610	603	557
6	Total official international reserves(2)	5,094	5,097	4,776	4,607	3,970	4,740	3,664	4,566
Liabilities:									
7	Use of IMF credit(3)	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Foreign exchange deposit liabilities(4)	-	-	-	-	750	1,000	2,100	2,700
9	Reported use of central bank reciprocal credit facilities	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Total official monetary liabilities	-	-	-	-	750	1,000	2,100	2,700
11	NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,094	5,097	4,776	4,607	3,220	3,740	1,564	1,866
12	Change in net official monetary assets	- 749	+ 3	- 321	- 169	- 1,387	+ 520	- 2,176	+ 302
millions of Canadian dollars									
millions de dollars canadiens									
13	Net official monetary assets	5,369	5,399	5,132	5,040	3,651	4,198	1,852	2,213
Change in net official monetary assets:									
14	Total change	- 525	+ 30	- 267	- 92	- 1,389	+ 547	- 2,346	+ 361
Change due to:									
15	Valuation adjustments(5)	+ 241	+ 42	+ 85 ⁶	+ 199	+ 205	- 29	+ 240 ⁶	+ 56 ⁶
16	Transactions	- 766	- 12	- 352 ⁶	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586 ⁶	+ 305 ⁶
Net official monetary movements:(7)									
17	Total official international reserves(8)	- 766	- 12	- 352 ⁶	- 291	- 750	+ 871	- 1,319 ⁶	+ 1,014 ⁶
18	Total official monetary liabilities(8)	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 709

(1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.

(4) Includes borrowing from Canadian chartered banks.

(5) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.

(6) Includes revaluation from book to market value of gold transferred from the Reserves for coin programmes.

(7) Excluding valuation adjustments.

(8) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1979							
I	II	III	IV	July Juillet	August Août	September Septembre	Détail
millions of U.S. dollars							N°
millions de dollars É.-U.							
							Actif:
3,228	2,015	2,372		2,086	2,150	2,372	Avoirs officiels en devises:
18	16	16		15	12	16	Dollars, États-Unis
							Autres devises convertibles
997	1,000	1,016		1,005	1,005	1,016	Or monétaire(1)
649	656	641		656	640	641	Droits de tirage spéciaux(1)
530	492	466		477	469	466	Position active auprès du FMI(1)
5,422	4,179	4,511		4,239	4,276	4,511	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2)
							Passif:
-	-	-		-	-	-	Recours au crédit auprès du FMI(3)
2,400	500	500		500	500	500	Engagements sous forme de dépôts en devises(4)
-	-	-		-	-	-	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales
2,400	500	500		500	500	500	Total du passif monétaire officiel
3,022	3,679	4,011		3,739	3,776	4,011	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET
+ 1,156	+ 657	+ 332		+ 60	+ 37	+ 235	Variation de l'actif monétaire officiel net
millions of Canadian dollars							
millions de dollars canadiens							
3,503	4,301	4,654		4,378	4,399	4,654	Actif monétaire officiel net
							Variation de l'actif monétaire officiel net:
+ 1,290	+ 798	+ 353		+ 77	+ 21	+ 255	Variation totale
- 91	+ 60	+ 46 ⁶		+ 37	- 22	+ 31	Variation imputable:
+ 1,381	+ 738	+ 307 ⁶		+ 40	+ 43	+ 224	Aux ajustements de valeur(5)
							Aux opérations
							Mouvements monétaires officiels nets(7):
+ 1,029	- 1,440	+ 307 ⁶		+ 40	+ 43	+ 224	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8)
+ 352	+ 2,178	-		-	-	-	Total du passif monétaire officiel net(8)

(1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi fondée sur le DTS.

(2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

(3) Opérations avec le FMI lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.

(4) Y compris les emprunts auprès des banques à charte canadiennes.

(5) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le DTS, le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(6) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné aux programmes de la monnaie.

(7) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

(8) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current Account

		Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		Entre le Canada et tous les non-résidents								
Acct. No.	Item	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P
		millions of dollars - millions de dollars								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	16,921	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	37,995	44,210	52,511
	Service receipts:									
4	Travel	1,206	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025	2,378
15	Interest and dividends	528	558	665	790	882	926	825	854	1,083
21	Freight and shipping	1,126	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,082	2,363	2,617
23	Other service receipts	1,386	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,769	3,106	3,707
28	Total service receipts	4,246	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,606	8,348	9,785
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	21,167	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,601	52,558	62,296
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	389	432	443	521	701	665	727	690	616
33	Personal and institutional remittances	107	160	173	215	229	258	278	331	383
38	Withholding tax(3)	269	278	287	322	430	465	504	534	582
40	Total current receipts	21,932	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,110	54,113	63,877
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	13,869	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,607	41,473	49,129
	Service payments:									
4	Travel	1,422	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666	4,084
15	Interest and dividends	1,550	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,323	4,498	5,476
21	Freight and shipping	1,106	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,232	2,381	2,552
23	Other service payments	1,998	2,001	2,199	2,554	3,228	3,594	4,186	4,722	5,818
27	Withholding tax(3)	269	270	287	322	430	465	504	534	582
28	Total service payments	6,345	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,366	15,801	18,512
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	20,214	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,973	57,274	67,641
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	199	185	162	171	162	170	101	234	239
33	Personal and institutional remittances	212	218	230	290	309	325	343	365	389
37	Official contributions	201	201	227	253	332	513	455	539	910
40	Total current payments	20,826	22,620	25,869	31,668	41,812	46,597	50,952	58,412	69,179
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 3,052	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,388	+ 2,737	+ 3,382
	Service transactions:									
4	Travel	- 216	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641	- 1,706
15	Interest and dividends	- 1,022	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,498	- 3,644	- 4,393
21	Freight and shipping	+ 20	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 150	- 18	+ 65
23	Other service transactions	- 612	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,417	- 1,616	- 2,111
27	Withholding tax	- 269	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534	- 582
28	Balance on service transactions	- 2,099	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,760	- 7,453	- 8,727
29	Balance on goods and services	+ 953	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,372	- 4,716	- 5,345
39	Net transfers	+ 153	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 530	+ 417	+ 43
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 1,106	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,842	- 4,299	- 5,302

See footnote(s) at end of table.

TABEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States

Entre le Canada et les États-Unis

1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977P	1978P	Détail	N° de compte
millions of dollars - millions de dollars										
10,959	12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,642	30,911	37,101	Recettes courantes:	A
									Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,054	1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	1,650	Recettes au titre des services:	
336	363	385	459	535	515	480	469	492	Voyages	4
590	640	690	778	864	778	1,004	1,181	1,300	Intérêts et dividendes	15
776	646	696	769	969	1,044	1,057	1,308	1,461	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,756	2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,887	4,483	4,903	Total des recettes au titre des services	28
13,715	14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,529	35,394	42,004	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
									Recettes de transfert:	
165	181	168	124	142	110	105	100	105	Successions et capitaux des immigrants	30
66	110	119	141	148	170	169	202	233	Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
13,946	15,193	17,188	20,764	25,639	25,806	29,803	35,696	42,342	Total des recettes courantes	40
									Paielements courants:	B
9,838	10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,123	29,402	34,884	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
898	898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	2,553	Paielements au titre des services:	
1,306	1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,560	3,370	4,049	Voyages	4
587	605	697	803	966	1,109	1,248	1,362	1,469	Intérêts et dividendes	15
1,313	1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,807	3,185	3,887	Transports	21
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres paielements au titre des services	23
									Retenues fiscales(3)	27
4,104	4,401	4,579	5,330	6,336	7,452	8,571	10,197	11,958	Total des paielements au titre des services	28
13,942	15,117	17,173	21,429	26,988	30,509	33,694	39,599	46,842	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
									Paielements de transfert:	
114	105	88	86	81	82	86	131	135	Successions et capitaux des émigrants	30
55	57	64	83	100	105	113	124	133	Versements à des particuliers et institutions	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
14,111	15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,893	39,854	47,110	Total des paielements courants	40
									Solde du compte courant:	C
+ 1,121	+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 519	+ 1,509	+ 2,217	Commerce marchandises	1
									Opérations au titre des services:	
+ 156	+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	- 903	Voyages	4
- 970	- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,080	- 2,901	- 3,557	Intérêts et dividendes	15
+ 3	+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 244	- 181	- 169	Transports	21
- 537	- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,750	- 1,877	- 2,426	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 1,348	- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,684	- 5,714	- 7,055	Solde des opérations au titre des services	28
- 227	- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,165	- 4,205	- 4,838	Solde au titre des biens et services	29
+ 62	+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 75	+ 47	+ 70	Transferts nets	39
- 165	- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 4,090	- 4,158	- 4,768	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded

Capital Account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978 ^P
		millions of dollars - millions de dollars								
D	Direct investment:(5)									
21	In Canada	+ 905	+ 925	+ 620	+ 830	+ 845	+ 725	- 300	+ 625	- 125
25	Abroad	- 315	- 230	- 400	- 770	- 810	- 915	- 590	- 740	- 2,010
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 40	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 243	+ 35
31	Outstanding stocks	- 145	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	- 396
32	New issues	+ 1,230	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,026	+ 5,916	+ 6,591
33	Retirements	- 552	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 931	- 937	- 1,191
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 93	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 63	+ 169	+ 44
37	New issues	- 34	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 41	- 21
38	Retirements	+ 11	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 96	+ 19
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 145	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 540	- 510
44	Repayments	+ 36	+ 36	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 36	+ 262
48	Columbia River Treaty	+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 129	- 230	- 246	- 189	- 573	- 355	- 174	- 548	- 808
50	Other long-term capital transactions	+ 61	+ 25	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 750	+ 200	+ 1,389
E 1	Balance of capital movements in long-term forms	+ 1,007	+ 664	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,923	+ 4,388	+ 3,279
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 122	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384	+ 2,771
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 32	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 346	- 685	- 547
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 26	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 230	+ 33
72	Government demand liabilities	- 7	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172	+ 54
74	Treasury bills	- 79	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242	- 53
75	Commercial paper	+ 71	+ 41	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 65	- 222
76	Finance company paper	+ 203	- 39	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42	+ 128
77	Other short-term paper	+ 36	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243	+ 150
81	Other finance company obligations	- 109	- 25	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 47	- 55	- 8
82	Other short-term capital transactions	- 183	- 18	+ 47	- 382	+ 117	+ 493	+ 198	- 1,167	- 1,845
E 2	Balance of capital movements in short-term forms	- 196	+ 1,030	+ 472	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 99	+ 341	+ 461
E 3	TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 811	+ 1,694	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,022	+ 4,729	+ 3,740
F	TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	+ 1,917	+ 2,125	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,180	+ 430	- 1,562
X	Net errors and omissions	- 387	- 1,348	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,658	- 1,851	- 1,737
G	Balance settled by interarea transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	+ 133	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-	-
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 1,662	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 184
5	Official monetary liabilities	+ 1	-	-	-	-	-	-	-	- 3,115
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	+ 1,663	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 3,299

- (1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.
- (2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.
- (3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.
- (4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.
- (5) Excludes undistributed profits.

TABEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin

Compte de capital(4)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	No de compte
1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978 ^P		
millions of dollars - millions de dollars										
									Investissements directs(5):	D
+ 628	+ 599	+ 457	+ 470	+ 684	+ 588	- 559	+ 479	- 350	Au Canada	21
- 258	- 122	- 149	- 428	- 524	- 542	- 257	- 503	- 931	À l'étranger	25
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 71	- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 21	+ 48	+ 86	Obligations en circulation	30
- 79	- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 100	- 240	Actions en circulation	31
+ 1,027	+ 891	+ 1,007	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,663	+ 2,935	+ 4,380	Nouvelles émissions	32
- 395	- 649	- 458	- 428	- 503	- 666	- 703	- 648	- 689	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
+ 75	+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 59	+ 135	+ 61	Émissions en circulation	35
- 20	- 26	- 15	- 7	- 8	- 18	- 15	- 12	- 1	Nouvelles émissions	37
+ 6	+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 40	+ 7	+ 7	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 31	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
+ 1	-	- 6	- 3	- 46	- 3	- 5	+ 5	+ 13	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 44	+ 4	+ 101	+ 446	+ 207	+ 422	+ 361	- 224	+ 520	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 989	+ 877	+ 1,059	+ 1,134	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,536	+ 2,322	+ 2,856	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
									Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 55	+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 609	+ 882	+ 2,086	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
+ 49	+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 68	- 161	- 225	- 256	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 44	+ 26	+ 8	+ 49	+ 166	+ 70	+ 1	+ 149	+ 156	Dépôts en dollars	71
- 4	-	- 1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 28	+ 147	- 3	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 69	+ 37	- 113	+ 3	+ 11	+ 30	+ 304	- 85	- 233	Bons du Trésor	74
+ 128	+ 36	- 52	- 22	+ 116	+ 189	+ 18	+ 38	+ 120	Effets de commerce	75
+ 35	+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 171	+ 261	+ 151	Effets des sociétés de financement	76
- 105	- 21	- 30	+ 10	+ 148	- 91	+ 43	- 51	- 13	Autres effets à court terme	77
- 224	+ 81	- 169	- 287	+ 41	+ 336	+ 191	- 960	- 370	Autres engagements des sociétés de financement	81
									Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 47	+ 1,867	- 201	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 14	+ 156	+ 1,638	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 1,036	+ 2,744	+ 858	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,522	+ 2,478	+ 4,494	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 871	+ 2,658	+ 721	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 432	- 1,680	- 274	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
+ 581	- 1,598	- 430	- 124	- 1,916	- 1,154	- 165	+ 481	- 686	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
									Allocation de droits de tirage spéciaux	J
									Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 267	- 1,199	+ 197	Réserves officielles de liquidités internationales	4
-	-	-	-	-	-	-	-	- 1,157	Engagements monétaires officiels	5
+ 1,452	+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 267	- 1,199	- 960	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

(4) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents(1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export(2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
	Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
4	Service payments:										
	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
	Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other			
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents (1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres			
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted											
Après désaisonnalisation	Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation(2)	A 1 3
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...	Voyages	4
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Intérêts et dividendes	15
60508	50608	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Transports	21
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Autres recettes au titre des services	23
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516		
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre des services	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation des biens et services	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants	30
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions	33
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	38
60525	50525	51525	52525	53525	54525	66525	67525	68525	69525	69525	Total des recettes courantes	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paielements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements) Paielements au titre des services: Voyages	B 1 4
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Intérêts et dividendes	15
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Transports	21
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Autres paiements au titre des services	23
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Retenues fiscales	27
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services	28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paielements de transfert: Successions et capitaux des émigrants	30
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions	33
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles	37
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation	C 1 3
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services	28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services	29
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents (1)	CEÉ	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50177	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40	Advances and loans to national governments	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
	Subscriptions and advances to international financial agencies	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	Repayments of post-war loans and advances	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
	Repayments of war loans and advances	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67123	68132	69132
50	Other long-term capital transactions	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	<u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Resident holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	<u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	TOTAL NET CAPITAL BALANCE	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
X	Net errors and omissions	50193	..	..	..	..	..	..	..	..	..
G	Balance settled by interarea transfers	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights	50210	...	...	...	...	55210	...	...	...	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.

(2) Series terminates as of the second quarter 1968.

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin
Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents (1)	EEC	Japan	Other OECD	Other		
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents (1)	CEE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres		
Not seasonally adjusted											
Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	—	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du	
50626	—	—	—	—	55626	—	—	—	69626	Canada:	
										Avances et prêts aux gouvernements nationaux	
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	67627	68627	69627	Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	40
50700	—	52629	—	—	55629	—	—	—	—	Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre	44
										Remboursement de prêts et avances de guerre	
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Traité du fleuve Columbia	48
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
50658	51658	52658	53658	54658	55658	—	—	—	—	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	TOTAL DU SOLDE NET EN CAPITAL	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
50693	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
—	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par transferts entre zones	G
50710	...	...	...	...	55710	...	...	...	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5
										MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.
(3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1975". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1977".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

- "Canadian Direct Investment Abroad, 1975", released December 12, 1977.
- "Canada's Balance of International Indebtedness, 1975", released March 21, 1978.
- "Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1975", released December 21, 1978.
- "Foreign Direct Investment in Canada, 1976", released June 4, 1979.
- "Foreign Long-term Investment in Canada, 1976", released November 23, 1979

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1975". (Voir nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1977".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

- "Investissements canadiens directs à l'étranger, 1975", du 12 décembre 1977.
- "Balance canadienne de l'endettement international, 1975", du 31 mars 1978.
- "Valeur comptable estimée, propriété et contrôle du capital employé dans les secteurs non financiers, 1975", du 21 décembre 1978.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1976", du 5 juin 1979.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada, 1976", du 23 novembre 1979

System of National Accounts

Système de comptabilité nationale

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Fourth quarter 1979

Quatrième trimestre 1979

DEPOSITORY LIBRARY MATERIAL

Note

This and other government publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores or by mail order.

Mail orders should be sent to Publications Distribution, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or to Publishing Centre, Supply and Services Canada, Ottawa, K1A 0S9.

Inquiries about this publication should be addressed to:

Balance of Payments Division,

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (telephone: 995-0743) or to a local office of the bureau's User Advisory Services Division:

St. John's (Nfld.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

Toll-free access to the regional statistical information service is provided in Nova Scotia, New Brunswick, and Prince Edward Island by telephoning 1-800-565-7192. Throughout Saskatchewan, the Regina office can be reached by dialing 1-800-667-3524, and throughout Alberta, the Edmonton office can be reached by dialing 1-800-222-6400.

Nota

On peut se procurer cette publication, ainsi que toutes les publications du gouvernement du Canada, auprès des agents autorisés locaux, dans les librairies ordinaires ou par la poste.

Les commandes par la poste devront parvenir à Distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou à Imprimerie et édition, Approvisionnements et services Canada, Ottawa, K1A 0S9.

Toutes demandes de renseignements sur la présente publication doivent être adressées à:

Division de la balance des paiements,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 995-0743) ou à un bureau local de la Division de l'assistance-utilisateurs situé aux endroits suivants:

St. John's (T.-N.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

On peut obtenir une communication gratuite avec le service régional d'information statistique de la Nouvelle-Écosse, du Nouveau-Brunswick et de l'Île-du-Prince-Édouard en composant 1-800-565-7192. En Saskatchewan, on peut communiquer avec le bureau régional de Regina en composant 1-800-667-3524, et en Alberta, avec le bureau d'Edmonton au numéro 1-800-222-6400.

Statistics Canada
Balance of Payments Division

Statistique Canada
Division de la balance des paiements

System of National Accounts

Système de comptabilité nationale

Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Fourth quarter 1979

Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Quatrième trimestre 1979

Published by authority of
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Statistics Canada should be credited when
reproducing or quoting any part of this document

© Minister of Supply
and Services Canada 1980

April 1980
3-1200-502

Price: Canada, \$6.00, \$24.00 a year
Other Countries, \$7.20, \$28.80 a year

Catalogue 67-001 Vol. 27, No 4

ISSN 0410-5788

Ottawa

Publication autorisée par
le ministre de l'Industrie et du Commerce

Reproduction ou citation autorisée sous réserve
d'indication de la source: Statistique Canada

© Ministre des Approvisionnements
et Services Canada 1980

Avril 1980
3-1200-502

Prix: Canada, \$6.00, \$24.00 par année
Autres pays, \$7.20, \$28.80 par année

Catalogue 67-001 vol. 27, n° 4

ISSN 0410-5788

Ottawa

SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publication:

- .. figures not available.
- ... figures not appropriate or not applicable.
- nil, or, in this publication less than half unit expressed.
- p preliminary figures.
- r revised figures.
- x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.
- * new series not strictly comparable with earlier years.

NOTE TO CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e., in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

- .. nombres indisponibles.
- ... n'ayant pas lieu de figurer.
- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.
- p nombres provisoires.
- r nombres rectifiés.
- x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.
- * série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

NOTE CONCERNANT CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

TABLE OF CONTENTS

	Page
<u>Introduction</u>	5
Annual Summary 1979	7
Current Account:	
Seasonally Adjusted	9
Unadjusted for Seasonal Variations	10
Transactions by Area 1979	14
Capital Account:	
Direct Investment	21
Security Transactions	22
Other Capital Flows in Long-term Forms	25
Capital Movements in Short-term Forms	27
Official International Monetary Assets and Liabilities	30

Table

1. Canadian Balance of International Payments - Detailed Current and Capital Accounts	34
2. Canadian Balance of International Payments - Detailed Current Account Seasonally Adjusted	38
3. Canadian Balance of International Payments - Summary Account by Geographic Area	40
4. Canada's Bilateral Account with the United States	44
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	48
6. Interest and Dividends	48
7. Other Service Transactions	50

TABLE DES MATIÈRES

	Page
<u>Introduction</u>	5
Sommaire annuel - 1979	7
Compte courant:	
Après désaisonnalisation	9
Non désaisonnalisé	10
Opérations par région 1979	14
Compte de capital:	
Investissements directs	21
Opérations sur valeurs mobilières	22
Autres flux de capitaux à long terme	25
Mouvements de capitaux à court terme	27
Bilan monétaire international officiel	30

Tableau

1. Balance canadienne des paiements internationaux - Détail du compte courant et du compte de capital	34
2. Balance canadienne des paiements internationaux - Détail du compte courant après désaisonnalisation	38
3. Balance canadienne des paiements internationaux - Comptes récapitulatifs, par zone	40
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	44
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	48
6. Intérêts et dividendes	48
7. Autres opérations au titre des services	50

TABLE OF CONTENTS — Concluded

<u>Table</u>	Page
8. Foreign Exchange Rates	50
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities — Outstanding, New Issues, Retirements	52
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies	54
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	55
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	56
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	58
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	60
15. Canada's Official International Monetary Assets	62
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions — Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	64
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	68
Reference Publications	72

TABLE DES MATIÈRES — fin

<u>Tableau</u>	Page
8. Cours du change	50
9. Commerce de valeurs immobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements	52
10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	54
11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	55
12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	56
13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	58
14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International	60
15. Bilan monétaire international officiel du Canada	62
16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital — entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	64
17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	68
Publications des références	72

INTRODUCTION

On a seasonally adjusted basis the current account deficit fell to \$1,033 million, down from \$1,103 million in the previous quarter. This change was due to a jump of over 40% in the merchandise trade surplus to \$1,495 million which outpaced a \$373 million rise to \$2,528 million in the deficit on non-merchandise transactions. The value of merchandise exports grew by 5.4%, almost double the rate of increase for imports. About two thirds of the rise in exports and all that for imports was due to price increases. The generally depressed nature of final domestic expenditures was consistent with the lack of growth in real imports.

INTRODUCTION

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant est tombé à \$1,033 millions au quatrième trimestre de 1979, contre \$1,103 millions au trimestre précédent. L'excédent du commerce des marchandises a bondi de plus de 40 % pour s'établir à \$1,495 millions, tandis que le déficit des opérations sur invisibles s'est élevé à \$2,528 millions, en hausse de \$373 millions. Les exportations ont crû en valeur à un rythme (5.4 %) presque deux fois plus rapide que les importations. Le renchérissement des marchandises explique environ les deux tiers de la progression des exportations et la totalité de celle des importations. La morosité de la consommation intérieure finale concorde avec la croissance nulle des importations réelles.

TEXT TABLE I. Summary Statement

TABLEAU EXPLICATIF I. État récapitulatif

Item Détail	1979				1977	1978	1979
	I	II	III	IV			
	millions of dollars - millions de dollars						
	seasonally adjusted - Après désaisonnalisation						
Merchandise trade balance - Solde du commerce de marchandises	+ 749	+ 689	+ 1,052	+ 1,495	+ 2,737	+ 3,382	+ 3,985
Balance on non-merchandise transactions - Solde des opérations sur invisibles	- 2,153	- 2,168	- 2,155	- 2,528	- 7,036	- 8,684	- 9,004
Current account balance - Solde du compte courant	- 1,404	- 1,479	- 1,103	- 1,033	- 4,299	- 5,302	- 5,019
	Not seasonally adjusted - Non désaisonné						
Current account balance - Solde du compte courant	- 2,107	- 1,671	+ 15	- 1,256	- 4,299	- 5,302	- 5,019
Capital movements in long-term forms - Mouvements de capitaux à long terme	+ 2,225	+ 259	+ 960	- 234	+ 4,388	+ 3,279	+ 3,210
Capital movements in short-term forms - Mouvements de capitaux à court terme	+ 2,737	+ 1,800	+ 345	+ 3,029	+ 341	+ 461	+ 7,911
Net capital movements(1) - Mouvements nets de capitaux(1)	+ 4,962	+ 2,059	+ 1,305	+ 2,795	+ 4,729	+ 3,740	+ 11,121
Net errors and omissions - Erreurs et omissions nettes	- 1,693	+ 350	- 1,013	- 2,046	- 1,851	- 1,737	- 4,402
Allocation of Special Drawing Rights - Allocation de droits de tirages spéciaux	+ 219	-	-	-	-	-	+ 219
Net official monetary movements - Mouvements officiels monétaires nets	+ 1,381	+ 738	+ 307	- 507	- 1,421	- 3,299	+ 1,919

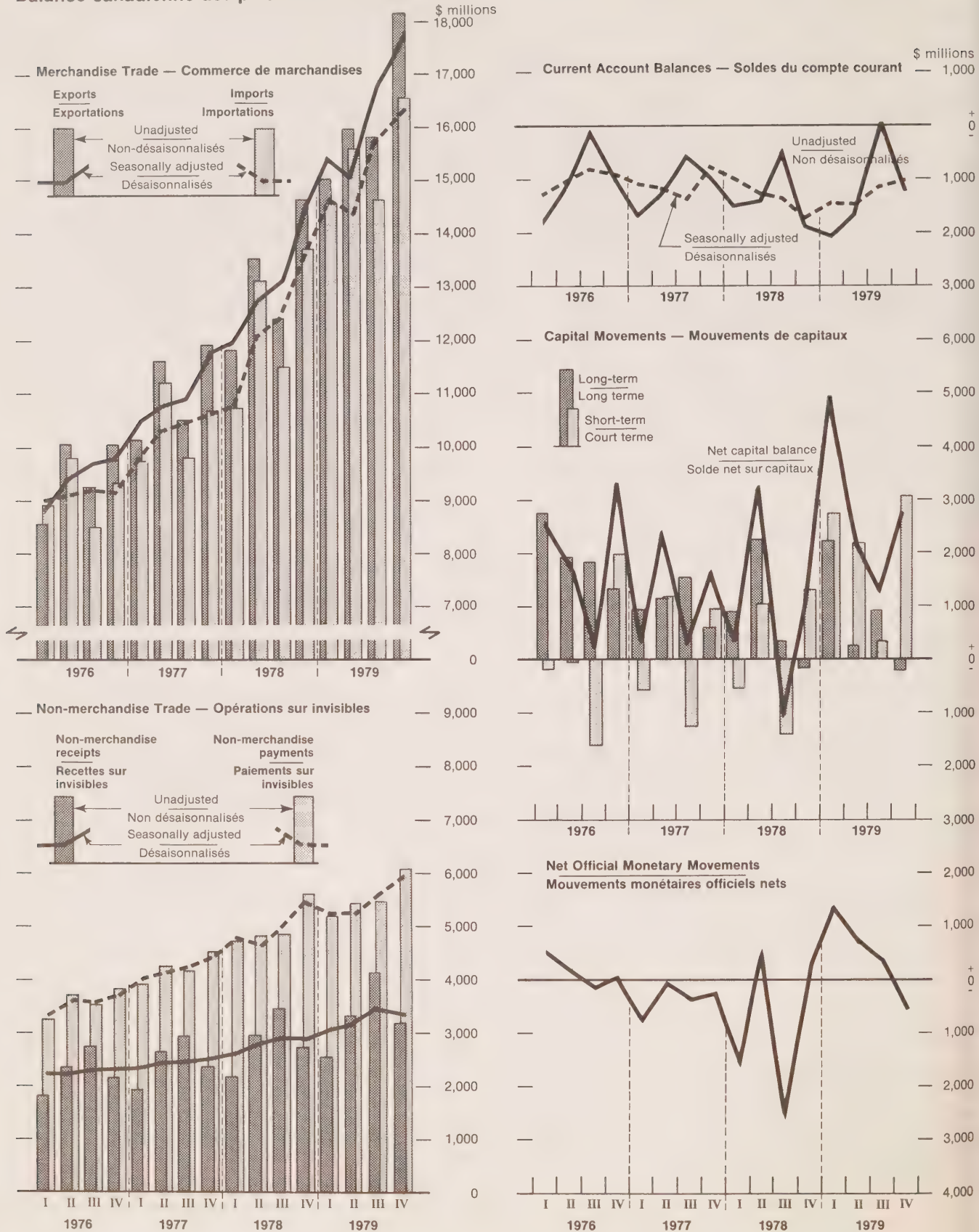
(1) Excluding items shown below.

(1) Sauf les postes indiqués ci-dessous.

Figure I

Canadian Balance of International Payments

Balance canadienne des paiements internationaux



The \$373 million rise in the seasonally adjusted non-merchandise trade deficit was principally accounted for by increased dividend payments to non-residents, a rise in payments for international travel and a reduction in dividend receipts. Dividend payments were irregularly large in the quarter while dividend receipts had been unusually high in the third quarter.

The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$1,256 million. Capital movements resulted in a net inflow of \$2,795 million, while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of \$2,046 million. The overall deficit resulted in a decrease in net official monetary assets of \$507 million.

Capital transactions in long-term forms swung by \$1,194 million to a net outflow of \$234 million -- the first quarterly outflow since the fourth quarter of 1978. Principal factors in this change were a drop of 60% in Canadian new issues sold abroad reflecting the disarray in bond markets in Canada and abroad as long-term interest rates rose relentlessly, an increase in Canadian direct investment abroad, a jump in Canadian purchases of foreign new issues (virtually all related to a share exchange offer), the customary fourth quarter bulge in government loans to international financial agencies and a fall from a very high third quarter level in the inflow for non-resident purchases of outstanding Canadian equities. Partly offsetting these movements there were large jumps in the net inflow for foreign direct investment in Canada and from other long-term capital transactions, principally due to an increase in corporate borrowing.

Short-term capital movements led to a net inflow of \$3,029 million, up almost \$2.7 billion from the previous quarter, mainly due to a swing of over \$2.1 billion to a net inflow as Canadian chartered banks increased their net foreign currency liability position with non-residents.

Net official monetary movements led to a decrease of \$507 million. Reserve assets declined by \$743 million while related liabilities in the form of borrowings under the standby credit facilities with the Canadian chartered banks were reduced by \$236 million.

The external value of the Canadian dollar was relatively stable in the quarter ranging, in terms of the United States dollar, from a high of 86.42 U.S. cents in October to a low of 83.99 U.S. cents in November. The closing rate for the quarter was 85.72 U.S. cents, down 0.47 U.S. cents from the end of September. This stability was encouraging considering the increased international tensions brought about by the taking in early November of American hostages in Iran and the subsequent freezing of all official Iranian assets in United States financial institutions, a sharp OPEC-induced jump in the price of crude petroleum in December retroactive to November 1, and the invasion of Afghanistan by the USSR late in December. Inflation continued unabated in the quarter while interest rates rose to historically high levels causing bond markets in Canada and abroad to virtually cease functioning at times. A flight from paper currencies into gold developed which saw its price rise by approximately U.S. \$125 an ounce to about U.S. \$525 by the end of the year.

Annual Summary 1979

In 1979, the current account deficit fell to \$5,019 million, down from \$5,302 million in 1978. Capital movements resulted in a net inflow of \$11,121 million. The first allocation of Special Drawing Rights by the International Monetary Fund since

Le déficit désaisonnalisé des invisibles s'est aggravé de \$373 millions, surtout en raison de la hausse des dividendes versés aux non-résidents, de l'augmentation des paiements au titre des voyages internationaux et de la baisse des recettes de dividendes. S'agissant des dividendes, les paiements ont été exceptionnellement élevés au quatrième trimestre, alors que les recettes avaient été particulièrement fortes au troisième.

Le compte courant, non corrigé des variations saisonnières, a été déficitaire de \$1,256 millions. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$2,795 millions et le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et omissions nettes dans les estimations enregistrées des transactions courantes et sur capitaux, a été équivalent à une sortie nette de \$2,046 millions. Le déficit global qui en a résulté a fait baisser de \$507 millions les avoirs monétaires officiels nets.

Les transactions sur capitaux à long terme ont connu un revirement de \$1,194 millions et elles ont donné lieu à une sortie nette de \$234 millions, soit la première sortie depuis le dernier trimestre de 1978. Ce changement s'explique surtout par la chute de 60 % de la vente de nouvelles émissions canadiennes à l'étranger (la hausse incessante des taux d'intérêt à long terme ayant bouleversé les marchés obligataires canadiens et étrangers), par l'accroissement des investissements directs du Canada à l'étranger, par le bond des achats de nouveaux titres étrangers par des Canadiens (la presque totalité se rapportant à une offre d'échange d'actions), par l'augmentation traditionnelle au quatrième trimestre des prêts consentis par le gouvernement aux organismes financiers internationaux et, enfin, par une contraction de l'entrée résultant des achats de titres canadiens en circulation (alors que celle-ci a été très élevée au troisième trimestre). Ces mouvements ont été en partie compensés par un accroissement appréciable des entrées nettes provenant des investissements directs étrangers au Canada et des autres opérations sur capitaux à long terme, principalement les emprunts des sociétés.

Les mouvements de capitaux à court terme ont produit une entrée nette de \$3,029 millions, en hausse de presque \$2.7 milliards sur le trimestre précédent. L'augmentation des engagements nets en devises des banques à charte canadiennes envers les non-résidents a laissé une entrée nette représentant un revirement de \$2.1 milliards.

Les mouvements monétaires officiels se sont soldés par une baisse de \$507 millions. En effet, les avoirs de réserve ont fléchi de \$743 millions, tandis que les engagements correspondants, sous forme de prêts consentis en vertu des facilités de crédit de confirmation par les banques à charte canadiennes, ont diminué de \$236 millions.

La valeur du dollar canadien par rapport à celui des États-Unis est restée assez stable pendant le trimestre, variant entre 86.42 cents (octobre) et 83.99 cents américains (novembre). Le dollar a clôturé le trimestre à 85.72 cents américains, en baisse de 0.47 cent par rapport à la fin de septembre. La stabilité du dollar a été encourageante, compte tenu de la tension des relations internationales due à la prise d'otages américains en Iran au début de novembre et au gel subséquent de tous les avoirs officiels iraniens dans les institutions financières des États-Unis, à la forte hausse des prix du pétrole brut en décembre (provoquée par l'OPEP et rétroactive au 1^{er} novembre) et à l'invasion de l'Afghanistan par l'URSS vers la fin de décembre. L'inflation a gardé la même intensité pendant le trimestre, tandis que les taux d'intérêt ont atteint des sommets, forçant ainsi les marchés obligataires au pays et à l'étranger à interrompre brièvement leur activité. On a assisté à une ruée vers l'or au détriment de la monnaie de papier; le cours de l'or a grimpé d'à peu près \$EU 125 pour se chiffrer à environ \$EU 525 à la fin de l'année.

Sommaire annuel - 1979

Le déficit des opérations courantes est tombé de \$5,302 millions en 1978 à \$5,019 millions en 1979. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$11,121 millions. L'attribution de droits de tirage spéciaux par le Fonds monétaire international, la première depuis 1972, a produit

1972 produced \$219 million while the balancing item was equivalent to a net outflow of \$4,402 million. The overall surplus led to an increase in net reserve assets of \$1,919 million.

The fall of \$203 million in the current account deficit to \$5,019 million reflected rises of \$600 million in the merchandise trade surplus and \$140 million in the balance on migrants' funds, as well as drops of \$600 million in the travel deficit and \$260 million in official contributions. These changes were partly offset by increases of \$800 million in net payments of interest and dividends and \$550 million in other service transactions. (In making these comparisons it should be noted that the 1978 data are unrevised. Pending revisions should have the effect of increasing substantially the merchandise trade surplus in that year to about the 1979 level.)

Net capital inflows in long-term forms at \$3,210 million were virtually unchanged from 1978. Within the components, however, there were major changes. Those which tended to reduce the net inflow were lower new issues abroad (reflecting a decrease in federal government issues abroad), higher retirements and an increase in purchases of foreign equities. Offsetting movements included a swing to net inflows for foreign direct investment in Canada and sales to non-residents of Canadian outstanding securities.

Short-term capital movements led to a net inflow of \$7,911 million, up \$7,450 million from the previous year. Virtually all accounts contributed to this change. The offset to the borrowing by the authorities from the Canadian chartered banks accounted for \$3 billion of this total change while another major contribution arose from the activities of the chartered banks which increased substantially their net liability position with non-residents in both foreign currencies and Canadian dollars.

The increase in net official monetary assets of \$1,919 million reflected a decrease in reserve assets of \$847 million and an even larger drop in related liabilities of \$2,766 million.

After hitting in February its lowest level since 1933 the value of the Canadian dollar in terms of the United States dollar closed the year at 85.72 U.S. cents, up 1.6% from the end of 1978. Declines ranging from 5% to 9% were recorded against major European currencies while there was a sharp appreciation against the Japanese yen.

Preliminary estimates produced on the basis of available data indicate that Canada's balance of international indebtedness totalled about \$69 billion at the end of 1979, up from almost \$61 billion in the preceding year. This represented the amount by which the book value of Canada's liabilities to other countries, totalling some \$135 billion, exceeded Canada's gross external assets of \$66 billion at 1979 year-end.

Canadian long-term investment abroad increased to \$37 billion, with direct and portfolio investment abroad accounting for almost 70% of the growth. With the inclusion of short-term claims on non-residents, Canada's assets amounted to \$66 billion. The accumulated balance of net errors and omissions, which was in a net debit position, contributed significantly to the growth in short-term assets while net official monetary assets, with the repayment of short-term borrowings under standby credit facilities during 1979, rose to \$4.2 billion.

Reflecting largely an inflow of portfolio capital and the growth in reinvested earnings accruing to non-residents, foreign long-term investment in Canada increased to \$109 billion. With the addition of other long-term liabilities (such as non-resident equity in Canada's assets abroad and official SDR liabilities) and short-term claims by non-residents, Canadian liabilities amounted to about \$135 billion.

\$219 millions, tandis que le poste d'équilibre comptable a été équivalent à une sortie nette de \$4,402 millions. L'excédent global a fait augmenter les réserves nettes de \$1,919 millions.

La diminution de \$283 millions du déficit du compte courant qui s'est établi à \$5,019 millions, résulte de hausses de \$600 millions pour l'excédent du commerce des marchandises et de \$140 millions pour le solde des capitaux des immigrants, ainsi que de baisses de \$600 millions pour le déficit des voyages et de \$260 millions pour les contributions officielles. Ces variations ont été partiellement compensées par des augmentations de \$800 millions des paiements nets d'intérêts et de dividendes et de \$550 millions des autres services. (Signalons que ces comparaisons portent sur des données non révisées de 1978. Les révisions en cours entraîneront un relèvement appréciable de l'excédent commercial, qui devrait se situer aux alentours du niveau de 1979.)

Les entrées nettes de capitaux à long terme (\$3,210 millions) n'ont presque pas varié par rapport à 1978. Les diverses formes de capitaux ont toutefois connu des variations importantes. L'émission de nouveaux titres à l'étranger a été réduite (en particulier de la part du gouvernement fédéral), les remboursements se sont amplifiés et les achats d'actions étrangères ont augmenté. En contrepartie, les investissements directs étrangers au Canada et les ventes de titres canadiens en circulation à des non-résidents ont donné lieu à des entrées nettes de capitaux.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$7,911 millions, en hausse sur 1978 (\$7,450 millions). Presque tous les comptes ont participé à cette montée. Les opérations en contrepartie des emprunts contractés par les pouvoirs publics auprès de banques à charte canadiennes sont à l'origine de \$3 milliards; autre facteur important, les banques à charte ont sensiblement accru leur passif net envers les non-résidents, tant en devises qu'en dollars canadiens.

L'augmentation de \$1,919 millions de l'actif monétaire officiel net résulte d'une diminution de \$847 millions des avoirs de réserve et d'une chute de \$2,766 millions des engagements correspondants.

Après avoir baissé, en février, à un niveau jamais enregistré depuis 1933, le dollar canadien a clôturé l'année à 85.72 cents américains, en hausse de 1.6 % sur la fin de 1978. Il a reculé de 5 % à 9 % par rapport aux principales devises européennes, mais il s'est nettement apprécié vis-à-vis du yen japonais.

D'après les estimations provisoires fondées sur les données existantes, le solde de la dette internationale du Canada totalisait à peu près \$69 milliards à la fin de 1979, contre presque \$61 milliards en 1978. Ce chiffre représente la différence entre la valeur comptable des engagements du Canada envers d'autres pays (quelque \$135 milliards) et les avoirs extérieurs bruts du pays (\$66 milliards) à la fin de 1979.

Les investissements à long terme du Canada à l'étranger se sont élevés à \$37 milliards, les investissements directs et les placements de portefeuille ayant figuré pour presque 70 % de la croissance. Si l'on tient compte des créances à court terme sur les non-résidents, les avoirs du Canada atteignaient \$66 milliards. Le solde cumulé des erreurs et omissions nettes, qui était débiteur, a contribué largement à la montée de l'actif à court terme, tandis que les avoirs monétaires officiels nets ont grossi à \$4.2 milliards grâce au remboursement des emprunts à court terme contractés aux termes des facilités de crédit de confirmation.

En raison principalement d'une entrée de capitaux de portefeuille et d'une hausse des bénéfices non répartis revenant à des non-résidents, les investissements étrangers à long terme au Canada ont atteint \$109 milliards. Lorsqu'on ajoute d'autres engagements à long terme (tels que les parts des non-résidents dans les actifs canadiens à l'étranger et les engagements officiels sous forme de DTS) et les créances à court terme des non-résidents, les engagements du Canada totalisent à peu près \$135 milliards.

CURRENT ACCOUNT

Current Account — Seasonally Adjusted

In the fourth quarter of 1979, the seasonally adjusted current account of the Canadian balance of international payments was in deficit by \$1,033 million, down by over 6% from \$1,103 million in the previous quarter. At this level, the fourth quarter 1979 deficit was the lowest quarterly current account deficit since the first quarter of 1978. The surplus on merchandise trade rose by over 40% to \$1,495 million, the highest ever recorded. The improvement in the trade balance came from the growth in exports which was equivalent to nearly twice the rate of growth of imports. A non-merchandise deficit of \$2,528 million, up by 17% from the previous quarter, more than offset the merchandise trade balance.

The value of merchandise exports increased by 5% to \$17,813 million. In real terms, the increase amounted to about 2%, down from about 5% in the third quarter. The value of shipments to the United States rose by 6%, largely due to increased crude oil and natural gas exports. Sales to the European Economic Community (including the United Kingdom) and Japan each recorded declines of 6%, in contrast to the strong gains recorded in the previous quarter. Exports to all other countries in aggregate were up 15%. On a commodity basis there was a 40% increase in exports of natural gas, largely due to price increases. Other important increases were also recorded for aluminum including alloys, crude petroleum, automotive products, newsprint, woodpulp and wheat. Declines were recorded for agricultural machinery, barley, iron ores and concentrates, asbestos and coal.

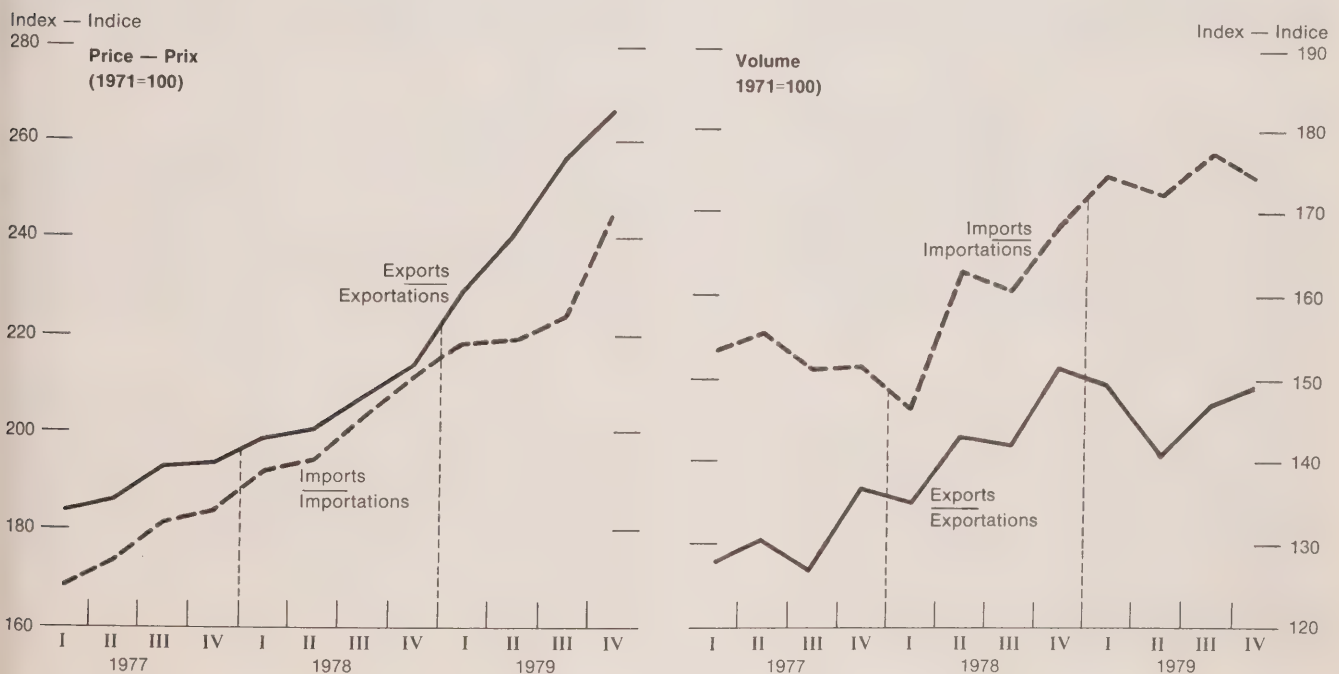
COMPTE COURANT

Compte courant après désaisonnalisation

Au quatrième trimestre de 1979, le compte courant désaisonnalisé de la balance canadienne des paiements internationaux a été déficitaire de \$1,033 millions, ce qui représente une baisse de plus de 6 % par rapport au trimestre précédent (1,103 millions). Il s'agit du déficit trimestriel le plus faible depuis le premier trimestre de 1978. L'excédent du commerce des marchandises a grimpé de plus de 40 % pour atteindre le niveau record de \$1,495 millions. L'amélioration de la balance commerciale est due aux exportations, qui ont progressé à un rythme presque deux fois supérieur à celui des importations. Par contre, le déficit des invisibles a totalisé \$2,528 millions, en hausse de 17 % sur le troisième trimestre, effaçant ainsi l'excédent du commerce des marchandises.

La valeur des exportations de marchandises s'est accrue de 5 % pour s'établir à \$17,813 millions. En termes réels, elle n'a augmenté que de 2 % environ, contre à peu près 5 % au trimestre précédent. Les ventes aux États-Unis se sont haussées de 6 %, surtout en raison des exportations de pétrole brut et de gaz naturel. Les livraisons à la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris), comme celles au Japon, ont diminué de 6 % après avoir fortement augmenté au troisième trimestre. Les exportations destinées à l'ensemble des autres pays ont progressé de 15 %. En ce qui concerne les marchandises, les livraisons de gaz naturel ont bondi de 40 %, principalement à cause de leur renchérissement. Des gains importants ont également été enregistrés pour l'aluminium (alliages compris), le pétrole brut, les produits automobiles, le papier journal, la pâte de bois et le blé. En revanche, on a observé un fléchissement des exportations de machines agricoles, d'orge, de minerais et de concentrés de fer, d'amiante et de charbon.

Figure II
Merchandise Trade Indexes, Seasonally Adjusted
Indices du commerce de marchandises, désaisonnalisés



Source: Gross National Product Division. — Division du Produit National Brut.

Seasonally adjusted merchandise imports increased by 3% to \$16,318 million. In real terms, merchandise imports declined by over 1%, reflecting the generally depressed nature of final domestic expenditures as real gross national product edged up by 0.2%. Purchases from the United States were fractionally higher, while a decline was recorded in imports from Japan. Imports from the EEC (including the United Kingdom) and from the rest of the world increased by 10% and 12%, respectively. Most of the increase in imports occurred in crude petroleum and non-ferrous metals. Notable declines were recorded for imports of agricultural machinery, industrial machinery and coal.

The deficit on non-merchandise transactions expanded by 17% to \$2,528 million in the fourth quarter as non-merchandise receipts fell by 3% while a 5% increase was recorded for payments. Net service payments rose to \$2,645 million, 13% higher than in the third quarter. Net interest and dividend payments at \$1,512 million accounted for almost three fifths of the total services deficit. Interest and dividend receipts dropped by more than a quarter to \$237 million. The third quarter was, however, larger than usual due to the high level of dividend receipts by a number of Canadian corporations from their European subsidiaries. Interest and dividend payments advanced by 11% to \$1,749 million due mainly to several large dividend payments, partly reflecting the strong gains in corporation profits in 1979.

The deficit recorded on international travel transactions expanded by more than 50% to \$309 million as a small increase in travel receipts to \$753 million was more than offset by a jump of 13% in travel payments to \$1,062 million.

The net payments recorded on "other service" transactions increased by 5% to \$723 million in the fourth quarter while a small surplus of \$48 million was recorded on freight and shipping transactions.

The balance on unilateral transfer transactions dropped by 38% to \$117 million, the lowest quarterly surplus in 1979, due to a decline in receipts of withholding tax and an increase in official contributions which more than offset the growth in the inflow of immigrants' funds.

Current Account - Unadjusted for Seasonal Variations

In the fourth quarter of 1979 the current account of the Canadian balance of international payments showed a deficit of \$1,256 million, as net service payments in excess of \$3 billion more than offset a merchandise trade surplus of \$1,615 million and net transfer receipts of \$189 million. In this quarter total current receipts and payments amounted to \$21,362 million and \$22,618 million, respectively, with merchandise exports accounting for over four fifths of receipts and merchandise imports for about three quarters of payments.

Merchandise exports amounted to \$18,179 million in the fourth quarter, 68% of which went to the United States. The EEC (including the United Kingdom) accounted for 11% of foreign sales while Japan, Canada's second largest trading partner, took over 5%. Other important markets during the quarter included the USSR, Venezuela, Australia, Brazil and the People's Republic of China. The principal commodities exported consisted of automotive products, natural gas, lumber, newsprint, woodpulp, crude petroleum and wheat. In aggregate these selected commodities accounted for 45% of total exports.

Les importations désaisonnalisées de marchandises ont avancé de 3 % pour passer à \$16,318 millions. En termes réels, elles ont accusé une baisse supérieure à 1 %; ce recul traduit en fait la morosité de la consommation intérieure finale, car le produit national brut réel a monté de seulement 0.2 %. Les achats aux États-Unis se sont faiblement accrus, tandis que ceux au Japon ont régressé. Les importations en provenance de la CEE (Royaume-Uni compris) et les arrivages du reste du monde se sont respectivement élevés de 10 % et de 12 %. Le pétrole brut et les métaux non ferreux sont à l'origine de la plus grande partie de la hausse. Par contre, les machines agricoles, les machines industrielles et le charbon ont enregistré des baisses appréciables.

Le déficit des invisibles s'est aggravé de 17 % au quatrième trimestre et il s'est fixé à \$2,528 millions, les recettes ayant chuté de 3 % et les paiements ayant grimpé de 5 %. Les paiements nets de services ont totalisé \$2,645 millions, soit 13 % de plus qu'au trimestre précédent. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes, établis à \$1,512 millions, ont représenté presque les trois cinquièmes du déficit global au titre des services. Les recettes d'intérêts et de dividendes ont tombé de plus du quart pour passer à \$237 millions; elles avaient cependant été supérieures à la normale au troisième trimestre à cause du niveau élevé des recettes versées à un certain nombre de sociétés canadiennes par leurs filiales européennes. Les paiements au titre des intérêts et des dividendes ont progressé de 11 % et ils ont atteint \$1,749 millions; plusieurs versements importants de dividendes ont traduit en partie la forte hausse de bénéfices des sociétés en 1979.

Le déficit des voyages internationaux a grossi de plus de 50 % et il s'est établi à \$309 millions, la faible augmentation des recettes à \$753 millions n'ayant pas réussi à neutraliser le bond de 13 % des paiements, qui sont passés à \$1,062 millions.

Le déficit des autres opérations au titre des services s'est accru de 5 % pour se fixer à \$723 millions au quatrième trimestre, alors qu'un léger excédent de \$48 millions a été enregistré pour les opérations au titre des transports.

L'excédent au titre des transferts unilatéraux n'a totalisé que \$117 millions, soit le plus faible niveau trimestriel de 1979; cette baisse de 38 % est due à la diminution des recettes provenant des retenues fiscales et à l'augmentation des contributions officielles, double mouvement qui a compensé, et au-delà, la hausse des capitaux des immigrants.

Compte courant avant désaisonnalisation

Au quatrième trimestre de 1979, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a été déficitaire de \$1,256 millions, car les paiements nets au titre des services (plus de \$3 milliards) ont largement dépassé l'excédent du commerce des marchandises (\$1,615 millions) et les recettes nettes des transferts (\$189 millions). Les recettes et paiements courants ont respectivement totalisé \$21,362 millions et \$22,618 millions pendant le trimestre, les exportations de marchandises ayant représenté plus des quatre cinquièmes des recettes et les importations de marchandises, environ les trois quarts des paiements.

Les exportations de marchandises se sont chiffrées à \$18,179 millions au quatrième trimestre, dont 68 % vers les États-Unis. La CEE (Royaume-Uni compris) est intervenue pour 11 % des ventes à l'étranger et le Japon, le deuxième partenaire commercial du Canada, pour plus de 5 %. Parmi les autres débouchés importants, on retrouve l'URSS, le Venezuela, l'Australie, le Brésil et la République populaire de Chine. Les produits automobiles, le gaz naturel, le bois de sciage, le papier journal, la pâte de bois, le pétrole brut et le blé ont été les principales marchandises exportées, ayant figuré pour 45 % des livraisons totales.

TEXT TABLE II. Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1976-1979

TABLEAU EXPLICATIF II. Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1976-1979

Item	1976	1977	1978	1979
Détail				
millions of dollars - millions de dollars				
Merchandise trade balance - Solde du commerce de marchandises	+ 1,388	+ 2,737	+ 3,382	+ 3,985
Food, feed, beverages and tobacco - Aliments, provendes, boissons et tabacs				
Of which - Dont:	+ 1,416	+ 1,311	+ 1,442	+ 1,980
Wheat - Blé	+ 1,712	+ 1,952	+ 1,913	+ 2,183
Raw sugar - Sucre brut	- 204	- 145	- 119	- 137
Barley - Orge	+ 542	+ 313	+ 395	+ 554
Crude materials, inedible - Matières brutes, non comestibles				
Of which - Dont:	+ 3,134	+ 3,599	+ 2,979	+ 4,845
Crude petroleum - Pétrole brut				
Natural gas - Gaz naturel	- 1,115	- 1,470	- 1,889	- 2,044
Copper, iron and nickel in ores - Minerais de cuivre, de fer et de nickel	+ 1,634	+ 2,087	+ 2,205	+ 3,062
	+ 1,711	+ 1,836	+ 1,231	+ 2,011
Fabricated materials, inedible - Demi-produits, non comestibles				
Of which - Dont:	+ 5,946	+ 7,816	+ 10,029	+ 12,337
Lumber, newsprint and wood pulp - Sciages, papier journal et pâte de bois				
Chemicals - Produits chimiques	+ 5,470	+ 6,517	+ 7,809	+ 9,618
Fabricated iron and steel - Fer et acier	- 281	- 235	- 240	+ 119
	- 143	+ 191	+ 355	- 43
End products, inedible - Produits finis, non comestibles				
Of which - Dont:	- 9,501	- 10,435	- 11,852	- 16,139
Automotive products - Produits de l'automobile	- 1,104	- 1,010	- 672	- 3,030
Machinery - Machines et outillage	- 2,939	- 2,921	- 3,436	- 4,718
Personal and household goods - Effets personnels et articles ménagers	- 1,625	- 1,621	- 1,771	- 1,959

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5.

Nota: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

TEXT TABLE III. Surplus/Deficit on Trade in Energy Materials(1)

TABLEAU EXPLICATIF III. Excédent/déficit sur marchandises de matières énergétiques(1)

Period	Crude petroleum	Natural gas	Electricity	Coal and other crude bituminous substances	Fuel oil	Other petroleum and coal products	Radioactive ores	Total
Période	Pétrole brut	Gaz naturel	Électricité	Produits du charbon et des autres bitumineux	Mazout	Autres produits du pétrole et du charbon	Minerais radioactifs	Total
millions of dollars - millions de dollars								
1977:								
I	- 377	+ 549	+ 71	+ 116	- 16	+ 164	+ 2	+ 509
II	- 377	+ 473	+ 86	- 42	- 28	+ 89	+ 44	+ 245
III	- 417	+ 445	+ 95	- 42	- 39	+ 109	+ 19	+ 170
IV	- 299	+ 620	+ 110	- 43	- 33	+ 117	+ 10	+ 482
Year - Année	- 1,470	+ 2,087	+ 362	- 11	- 116	+ 479	+ 75	+ 1,406
1978:								
I	- 483	+ 591	+ 180	+ 161	- 26	+ 174	+ 38	+ 635
II	- 475	+ 525	+ 121	+ 18	- 24	+ 100	+ 63	+ 328
III	- 501	+ 489	+ 75	+ 55	- 52	+ 122	+ 60	+ 248
IV	- 430	+ 600	+ 101	- 114	- 46	+ 168	+ 46	+ 325
Year - Année	- 1,889	+ 2,205	+ 477	+ 120	- 148	+ 564	+ 207	+ 1,536
1979:								
I	- 507	+ 674	+ 170	+ 161	- 21	+ 471	+ 90	+ 1,038
II	- 277	+ 633	+ 174	- 60	- 16	+ 379	+ 108	+ 941
III	- 647	+ 669	+ 183	- 73	- 35	+ 431	+ 51	+ 579
IV	- 613	+ 1,086	+ 209	- 60	- 65	+ 358	+ 130	+ 1,045
Year - Année	- 2,044	+ 3,062	+ 736	- 32	- 137	+ 1,639	+ 379	+ 3,603

(1) Trade of Canada figures with timing adjustments appropriate for Balance of Payments.

(1) Chiffres du Commerce extérieur du Canada comportant des ajustements de période nécessités par la balance des paiements.

The United States supplied 72% of total merchandise imports of \$16,564 million, while Japan and the EEC (including the United Kingdom) accounted for 3% and 9%, respectively. Venezuela, Saudi Arabia and Iran were the next largest suppliers in terms of value, principally on account of crude oil imports, while other important suppliers included Australia, Taiwan, Hong Kong and Sweden. Among the more important commodities imported were automotive products, crude petroleum, precious metals including alloys, telecommunications and related equipment, and fabricated iron and steel.

Les États-Unis ont compté pour 72 % de toutes les importations de marchandises (\$16,564 millions au quatrième trimestre), les parts du Japon et de la CEE (Royaume-Uni compris) s'étant respectivement élevées à 3 % et 9 %. Viennent ensuite le Venezuela, l'Arabie saoudite et l'Iran, surtout en raison du pétrole brut, puis l'Australie, Taiwan, Hong Kong et la Suède. Parmi les principales marchandises importées, il faut mentionner les produits automobiles, le pétrole brut, les métaux précieux (alliages compris), le matériel de télécommunications et le matériel connexe et les demi-produits en fer et en acier.

TEXT TABLE IV. Crude Petroleum Imports, 1978 and 1979

TABLEAU EXPLICATIF IV. Importations de pétrole brut, de 1978 et 1979

Country Pays	Year Année			
	1978		1979	
	Volume	Value	Volume	Value
		Valeur		Valeur
	'000 bbl.	\$'000,000	'000 bbl.	\$'000,000
	'000 bbl		'000 bbl	
Venezuela	79,132	1,198	74,884	1,436
Saudi Arabia - Arabie Saoudite	50,421	749	66,933	1,240
Kuwait - Koweït	—	—	5,992	107
Algeria - Algérie	4,097	62	3,728	87
Iraq - Irak	8,897	129	3,804	72
Trinidad and Tobago - Trinité et Tobago	867	12	—	—
United Kingdom - Royaume-Uni	—	—	743	14
Ecuador - Équateur	4,106	58	853	15
Iran	41,190	590	14,480	330
Egyptian Arab Republic - Égypte	5,642	80	2,479	83
Gabon	3,702	52	—	—
Other countries - Autres pays	881	13	737	13
<u>Sub-total - Total partiel</u>	198,935	2,943	174,633	3,397
Imports under oil exchange agreement with the United States - Importations en vertu de l'accord de troc avec les États-Unis	32,658	528	48,012	1,185(1)
<u>TOTAL</u>	231,593	3,471	222,645	4,582

Source: External Trade Division, Statistics Canada.

Source: Division du commerce extérieur, Statistique Canada.

(1) Adjusted for Balance of Payments purposes.

(1) Chiffres ajustés aux fins de la balance des paiements.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade on a customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat and other grains, crude petroleum and natural gas, and for progress payments on large capital equipment items, coverage adjustments for gold transactions with non-residents, the deduction of transportation costs from reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade statistics reconciliation with the United States. In the fourth quarter, balance of payments adjustments resulted in a net addition of \$154 million to exports and a net deduction of \$145 million from imports. The effect of these adjustments was to increase the recorded trade surplus on a customs basis by \$299 million.

Le tableau 5 présente les résultats des ajustements de période, de couverture et de valeur qui sont effectués, aux fins de la balance des paiements, sur les données du commerce des marchandises établies d'après les statistiques douanières. Il s'agit d'ajustements de chronologie pour le blé et d'autres céréales, le pétrole brut et le gaz naturel, et les paiements échelonnés sur des biens d'équipement importants, d'ajustements de couverture pour les transactions sur l'or avec des non-résidents, de la déduction des frais de transport inclus dans les valeurs commerciales déclarées et de l'incorporation des résultats du rapprochement des statistiques du commerce avec les États-Unis. Au quatrième trimestre, ces ajustements ont donné lieu à une addition nette de \$154 millions pour les exportations et à une déduction nette de \$145 millions pour les importations. Ils ont eu pour effet d'accroître de \$299 millions l'excédent commercial enregistré sur une base douanière.

In aggregate, merchandise export prices in the fourth quarter went up by about 4%, the lowest quarterly increase in 1979 and about half the growth rate of the third quarter. On a commodity basis significant increases were recorded for natural gas, non-ferrous metals and alloys, wheat, barley and other cereals and crude petroleum. There was a decline in the prices of iron and steel, agricultural machinery and zinc ores.

For the whole year, merchandise export prices rose by over 20% largely due to higher prices for crude and fabricated materials which are determined in world markets. Partly due to relatively weak demand, price increases for end products were more restrained.

Import prices rose by over 4% in the fourth quarter, well below the 7% rate of growth in the previous quarter. There were increases in prices of non-ferrous metals, petroleum and coal products, crude petroleum, metals in ores, sugar and textiles. A drop in import prices was recorded for meat, animal fodder, tobacco and iron and steel products.

For the whole of 1979, merchandise import prices increased by 14%, slightly above the rate in 1978, due partly to a small decline in the exchange value of the Canadian dollar and an increase in prices of end products from the United States.

Dans l'ensemble, les prix à l'exportation ont grimpé d'environ 4 % au quatrième trimestre. Cette majoration, la plus faible de 1979, représente à peu près la moitié de celle du troisième trimestre. On a observé une hausse sensible des prix du gaz naturel, des métaux non ferreux et de leurs alliages, du blé, de l'orge, d'autres céréales et du pétrole brut. En revanche, les prix du fer et de l'acier, des machines agricoles et du minerai de zinc ont fléchi.

Pour l'année entière, le rechérissement des exportations a dépassé 20 %, surtout à cause des prix des matières premières et des demi-produits, qui sont fixés dans les marchés mondiaux. La faiblesse relative de la demande a, entre autres facteurs, ralenti les hausses des prix des produits finis.

Les prix à l'importation ont augmenté de plus de 4 % au quatrième trimestre, contre 7 % au troisième. Alors que les prix des métaux non ferreux, des produits du pétrole et du charbon, du pétrole brut, des minerais métalliques, du sucre et des textiles ont monté, ceux de la viande, du fourrage, du tabac et des produits en fer et en acier ont baissé.

Pour l'ensemble de 1979, les prix à l'importation ont progressé de 14 %, soit un peu plus qu'en 1978, partiellement en raison d'un léger recul de la valeur du dollar canadien et du renchérissement des produits finis en provenance des États-Unis.

TEXT TABLE V. Index of Terms of Trade (1971=100), by Section, 1976-1979

TABLEAU EXPLICATIF V. Indice des termes de l'échange (1971=100), par section, 1976-1979

Section	1976	1977	1978	1979
	indexes - indices			
Live animals - Animaux vivants	110.4	100.1	90.7	107.7
Food, feed, beverages and tobacco - Aliments, provendes, boissons et tabacs	131.5	100.2	98.8	107.0
Crude materials, inedible - Matières brutes, non comestibles	71.1	72.1	72.7	77.2
Fabricated materials, inedible - Demi-produits, non comestibles	117.4	115.6	109.2	111.2
End products, inedible - Produits finis, non comestibles	96.3	92.7	89.0	89.0
TOTAL MERCHANDISE - TOTAL DES MARCHANDISES	112.2	107.1	102.4	108.7

As a result of these relative changes in export and import prices, the terms of trade advanced by about 6% in Canada's favour in 1979.

Cette variation des prix à l'exportation et à l'importation a engendré une amélioration d'environ 6 % des termes de l'échange en 1979.

In the fourth quarter of 1979 exports to developing countries amounted to \$1.6 billion. Such exports include grants in the form of food and other commodities. Other financing of exports is funded partly by development loans and export credits extended by the Canadian government and its agencies. In this quarter the various commodity-oriented programs accounted for about a quarter of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented over a fifth of such aid while export credits and soft loans accounted for 70% and 9%, respectively.

Au cours du quatrième trimestre, les exportations totales à destination des pays en voie de développement se sont établies à \$1.6 milliard; elles comprenaient des subventions sous forme d'aide alimentaire et d'autres produits. D'autres exportations sont financées en partie par les prêts au développement et les crédits à l'exportation consentis par le gouvernement canadien et ses organismes. Pendant le trimestre, les divers programmes du gouvernement fédéral axés sur les produits ont représenté environ le quart des exportations canadiennes vers ces pays; les dons d'aliments et d'autres produits ont figuré pour plus du cinquième, tandis que les crédits à l'exportation et le prêts de faveur ont respectivement constitué 70 % et 9 % de cette aide.

In the fourth quarter of 1979 the deficit arising from non-merchandise transactions between Canada and the rest of the world was \$2,871 million. Non-merchandise receipts amounted to \$3,183 million while payments were almost twice as large at \$6,054 million. Over one third of such payments were in the form of interest and dividends.

Le déficit des transactions invisibles entre le Canada et le reste du monde s'est chiffré à \$2,871 millions au quatrième trimestre de 1979. Les recettes au titre des invisibles se sont élevées à \$3,183 millions et les paiements, à près du double (\$6,054 millions). Plus du tiers des paiements ont été sous forme d'intérêts et de dividendes.

The deficit on interest and dividend transactions was \$1,845 million, equivalent to almost two thirds of net non-merchandise payments. Interest receipts amounted to \$84 million, mainly due to earnings on Canadian official reserves, while interest payments were at a record level of \$1,068 million largely due to provincial direct and guaranteed borrowings. Over four fifths of dividend payments of \$1,026 million reflected earnings remitted on direct investment in Canada held by residents of the United States. The level of dividend payments was slightly below that in the fourth quarter last year which was unusually high due to a number of companies availing themselves of the opportunity to distribute to shareholders tax-paid surplus accumulated prior to 1972, before tax regulations pertaining to such distributions were changed effective from the end of 1978. However, in 1979 there were a number of large dividends paid on a non-recurring basis which partly offset this effect.

International travel receipts of \$441 million were offset by payments of \$754 million resulting in a deficit of \$313 million, the lowest fourth quarter deficit since 1976. Receipts from United States travellers amounted to \$301 million or 68% of total receipts while Canadian payments to the United States were \$459 million, 61% of total outflows.

Net payments in respect of "other service" transactions covering government and business service transactions and miscellaneous income amounted to \$755 million, while freight and shipping transactions produced the only surplus recorded on the service accounts at \$55 million.

There was a surplus of \$189 million on unilateral transfer transactions. Inflows of migrants' funds at \$221 million accounted for over two fifths of total transfer receipts. Outflows of transfers amounted to \$345 million. Official contributions to developing countries at \$174 million represented one half of transfer payments. In this quarter about a third of such aid was in the form of international food aid assistance with a further 27% destined for bilateral development assistance. The remainder of official aid was directed to other economic and technical assistance provided through multilateral programs and through Canadian non-governmental organizations.

Current Account 1979 - Transactions by Area

During 1979 the current account deficit with all countries amounted to \$5,019 million. There was a surplus of about \$4 billion on merchandise trade, the highest surplus recorded so far.

Merchandise exports and imports accounted for over 80% and for about 75%, respectively, of total receipts and payments in 1979. In real terms, merchandise exports increased by 3% over 1978 while merchandise imports grew by 9%. The merchandise surplus was more than offset by the continuing growth in the deficit on non-merchandise transactions which climbed to over \$9 billion. Net payments of interest and dividends at over \$5 billion represented about three fifths of the total deficit on non-merchandise transactions. Due largely to higher inflows of immigrants' funds and to significantly lower outflows of official contributions to developing countries, the surplus on transfers rose to a record high of \$620 million.

International transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers gave rise to a 60% growth in the deficit to \$7,639 million. The surplus on merchandise trade fell dramatically by over \$2 billion to \$214 million while the deficit on non-merchandise transactions increased by 12% to over \$7.8 billion, largely on service transactions.

La déficet de \$1,845 millions enregistré pour les intérêts et dividendes correspond presque aux deux tiers des paiements nets sur les invisibles. Les recettes d'intérêts, réalisées principalement sur les réserves monétaires officielles du Canada, se sont fixées à \$84 millions, tandis que les paiements ont atteint le niveau record de \$1,068 millions, dont une grande partie résulte des obligations émises ou garanties par les provinces. Plus des quatre cinquièmes des paiements de dividendes de \$1,026 millions ont consisté en des bénéfices réalisés par des résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada. Ces paiements sont en baisse légère par rapport au dernier trimestre de 1978, où ils avaient été extraordinairement élevés, du fait qu'un certain nombre de sociétés se sont pressées de distribuer à leurs actionnaires l'ensemble des surplus libérés d'impôt antérieurs à 1972, avant l'entrée en vigueur de règlements concernant les surplus à la fin de 1978. La différence n'est pourtant pas appréciable, car certains dividendes importants ont été versés à titre exceptionnel en 1979.

Les recettes des voyages internationaux (\$441 millions) ont été neutralisées par les paiements (\$754 millions), ce qui a laissé un déficet de \$313 millions, soit le plus faible enregistré pour un quatrième trimestre depuis 1976. Les visiteurs américains ont été à l'origine de recettes de \$301 millions (soit 68 % des recettes totales), tandis que les dépenses des Canadiens aux États-Unis se sont chiffrées à \$459 millions (soit 61 % de l'ensemble des paiements).

Les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les recettes des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus, ont donné lieu à des paiements nets de \$755 millions, le seul excédent (\$55 millions) ayant été laissé par les opérations de transports.

Les transferts unilatéraux se sont soldés par un excédent de \$189 millions. Les entrées de capitaux des immigrants se sont fixées à \$221 millions et elles ont figuré pour plus des deux cinquièmes des recettes totales de transferts. Par contre, les sorties de transferts ont totalisé \$345 millions, dont la moitié (\$174 millions) sous forme de contributions officielles aux pays en voie de développement. Au quatrième trimestre, à peu près le tiers de ces contributions ont été destinées à l'aide alimentaire internationale et 27 %, à l'aide bilatérale au développement. Le reste des contributions officielles ont servi à fournir de l'aide économique et technique grâce à des programmes multilatéraux et au concours des organismes privés canadiens.

Compte courant 1979 - Opérations par région

Le déficet du compte courant avec l'ensemble des pays est tombé à \$5,019 millions en 1979. L'excédent du commerce des marchandises a atteint un nouveau sommet, s'établissant à environ \$4 milliards.

Les exportations de marchandises ont compté pour plus de 80 % des recettes totales en 1979 et les importations, pour à peu près 75 % des paiements. En termes réels, les premières ont crû de 3 % sur 1978 et les secondes, de 9 %. L'excédent commercial a été neutralisé par l'aggravation ininterrompue du déficet des invisibles, qui a dépassé \$9 milliards. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes ont été supérieurs à \$5 milliards et ils ont représenté environ les trois cinquièmes du déficet global des invisibles. Grâce à l'augmentation des entrées de capitaux des immigrants et à la diminution appréciable des sorties sous forme de contributions officielles aux pays en voie de développement, l'excédent au titre des transferts s'est fixé au niveau record de \$620 millions.

Les opérations internationales avec les États-Unis au titre des biens, des services et des transferts unilatéraux ont donné lieu à un accroissement de 60 % du déficet, qui a atteint \$7,639 millions. L'excédent du commerce des marchandises a chuté de plus de \$2 milliards, soit à \$214 millions, tandis que le déficet des invisibles a dépassé \$7.8 milliards, en hausse de 12 %, principalement à cause des opérations au titre des services.

TEXT TABLE VI. Total and Selected Merchandise Exports, by Destination, 1979

TABLEAU EXPLICATIF VI. Total et certaines exportations de marchandises, selon la destination, 1979

	Destination						Per cent of total exports En pourcentage du total des exportations
	United States	United Kingdom	Other EEC	Japan	Other countries	All countries	
	États-Unis	Royaume-Uni	Autres pays de la CEE	Japon	Autres pays	Tous les pays	
	millions of dollars - millions de dollars						
TOTAL EXPORTS - EXPORTATIONS NATIONALES	44,703	2,507	4,575	3,896	9,482	65,163	
Of which - Dont:							
Motor vehicles, engines and parts - Véhicules à moteur, moteurs et pièces	10,792	11	39	8	966	11,816	18.1
Lumber - Sciages	2,786	227	233	471	155	3,872	5.9
Newsprint paper - Papier journal	2,495	197	76	9	332	3,109	4.8
Natural gas - Gaz naturel	3,062	—	—	—	—	3,062	4.7
Woodpulp - Pâte de bois	1,578	165	646	343	255	2,987	4.6
Crude petroleum - Pétrole brut	2,538	—	—	—	—	2,538	3.9
Wheat - Blé	1	230	155	281	1,516	2,183	3.4
Petroleum and coal products - Produits du pétrole et du charbon	1,298	9	239	46	300	1,892	2.9
Chemicals, inorganic and organic - Produits chimiques, non-organiques et organiques	1,001	84	212	36	373	1,706	2.6
Fabricated iron and steel - Demi-produits du fer et de l'acier	1,403	12	47	7	156	1,625	2.5
Iron ores and concentrates - Minerais et concentrés de fer	782	163	292	73	44	1,354	2.1
Aircraft, engines and parts - Aéronefs, moteurs et pièces	851	50	68	5	273	1,247	1.9
Fertilizers and fertilizer materials - Engrais et matières fertilisantes	754	—	9	47	177	987	1.5
Aluminum and alloys - Aluminium et alliages	554	7	26	111	219	917	1.4

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5.

Note: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

TEXT TABLE VII. Total and Selected Merchandise Imports, by Source, 1979

TABLEAU EXPLICATIF VII. Total et certaines importations de marchandises, selon l'origine, 1979

	Source - Origine							Per cent of total imports En pourcentage du total des importations
	United States	United Kingdom	Other EEC	Japan	Venezuela	Other countries	All countries	
	États-Unis	Royaume-Uni	Autres pays de la CEE	Japon	Venezuela	Autres pays	Tous les pays	
	millions of dollars - millions de dollars							
IMPORTS - IMPORTATIONS	44,489	1,877	3,728	2,110	1,505	7,469	61,178	
Of which - Dont:								
Motor vehicles, engines and parts - Véhicules à moteur, moteurs et pièces	13,694	79	403	472	—	198	14,846	24.3
Crude petroleum - Pétrole brut	1,185	14	—	—	1,436	1,947	4,582	7.5
Communication equipment - Matériel de télécommunication	1,258	49	55	339	—	264	1,965	3.2
Fabricated iron and steel - Demi-produits du fer et de l'acier	844	174	209	211	—	229	1,667	2.7
Aircraft, engines and parts - Aéronefs, moteurs et pièces	1,329	50	11	1	—	15	1,406	2.3
Electronic computers and office equipment - Ordinateurs et matériel de bureau	1,150	18	48	58	—	69	1,343	2.2
Tractors, engines and parts - Tracteurs, moteurs et pièces	1,088	48	81	42	—	18	1,277	2.1
Chemicals, inorganic and organic - Produits chimiques, non-organiques et organiques	805	76	192	30	6	137	1,246	2.0
Wearing apparel - Vêtements	118	27	76	11	—	652	884	1.4
Plastics fabricated materials - Demi-produits de matières plastiques	773	26	48	13	—	17	877	1.4
Coal - Charbon	865	—	—	—	—	—	865	1.4

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated. See also Table 5.

Note: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

Merchandise exports to the United States increased by \$7.6 billion or 20% to \$44,703 million in 1979. Particularly strong gains were recorded for energy materials, led by a one billion dollar or 60% rise in the value of crude petroleum exports. In volume terms oil exports rose by 8%, due entirely to increased shipments under exchange agreements which call for a barrel-for-barrel exchange of oil between Canada and the United States. Exports under these arrangements, which accounted for nearly half of the total quantity of oil shipped in 1979, were up by 44%. The volume of conventional licensed exports declined by 11%, reflecting further reductions in export allocations for light crude oil and condensate exports, particularly in the fourth quarter. Natural gas sales, which exceeded \$3 billion in 1979, up \$0.9 billion or 39% from 1978, included a 14% growth in volume terms. Exports of petroleum and coal products increased by \$0.6 billion while sales of electricity and radioactive ores and concentrates rose by \$0.3 billion and \$0.2 billion, respectively. Woodpulp, newsprint and lumber sales increased in aggregate by \$0.9 billion, half of which was attributable to an expansion in woodpulp exports. Exports of precious metals, mainly gold, increased \$0.3 billion while other significant export gains were recorded for aircraft and aircraft engines and parts, railway rolling stock, organic and inorganic chemicals, iron ores and concentrates and fabricated iron and steel. Exports of automotive products declined \$0.6 billion, largely due to a reduction in sales of passenger vehicles. This development reflected the slump in the United States market for larger-sized cars, to which Canadian auto production is oriented. A substantial decline was also recorded in sales of aluminum, including alloys.

Imports from the United States advanced sharply in 1979, rising by \$9.6 billion or 28% to \$44,489 million. The growth in imports was led by a \$1.8 billion rise in automotive products, three quarters of which was attributable to increased imports of assembled vehicles. This strong growth in automotive imports coupled with the reduction in automotive exports led to a sharp increase in Canada's automotive trade deficit with the United States which expanded to \$2.9 billion in 1979. Crude petroleum imports from the United States under exchange agreements more than doubled in value to \$1.2 billion, accounting for one quarter of the total value of oil imports from all countries in 1979. Imports under these agreements were up by nearly 50% in volume terms. Imports of precious metals including alloys increased by \$0.7 billion, while imports of aircraft and aircraft engines and parts increased by \$0.5 billion. Other important gains were recorded in imports of telecommunications and related equipment, fabricated iron and steel, tractors and tractor engines and parts, electronic computers and other office equipment, and coal.

The United States accounted for 68.6% of Canadian exports in 1979, two percentage points less than in 1978. In the period, the share of the United States in Canada's total import bill increased by nearly two percentage points to 72.7%.

Non-merchandise transactions between Canada and the United States in 1979 produced a deficit of \$7,853 million, some 12% larger than 1978. An increase of \$866 million to \$7,921 million in net service payments was almost entirely responsible for the expansion in the non-merchandise deficit as the small surplus on unilateral transfer transactions remained virtually unchanged at \$68 million.

Interest and dividend receipts rose by 10% to \$540 million while payments increased by 12% which, in absolute terms, meant a jump of \$496 million to \$4,545 million. The deficit on this account, at \$4,005 million, represented one half of the total non-merchandise deficit. Net interest payments, largely on provincial government borrowings, accounted for more than three fifths of the total deficit on interest and dividends.

Les exportations de marchandises aux États-Unis ont grimpé à \$44,703 millions en 1979, en hausse de \$7.6 milliards (soit de 20 %). Le gain a été particulièrement fort dans le domaine des matières énergétiques, où les livraisons de pétrole brut se sont améliorées de \$1 milliard (soit de 60 %). En volume, l'augmentation de 8 % est entièrement attribuable aux expéditions de pétrole effectuées en vertu des accords de troc qui prévoient l'échange de quantités égales de pétrole entre le Canada et les États-Unis. Les exportations aux termes de ces accords, qui ont progressé de 44 %, sont intervenues pour près de la moitié de tout le pétrole livré en 1979. Le volume des exportations autorisées ordinaires a régressé de 11 %, traduisant ainsi la baisse soutenue des expéditions autorisées de pétrole brut léger et de condensat, surtout au quatrième trimestre. Les ventes de gaz naturel se sont haussées de \$0.9 milliard (soit de 39 %) sur 1978 pour dépasser \$3 milliards en 1979; en volume, elles ont grandi de 14 %. Les livraisons de produits du pétrole et du charbon ont monté de \$0.6 milliard, tandis que les ventes d'électricité et celles de minerais radioactifs et de concentrés se sont respectivement accrues de \$0.3 milliard et de \$0.2 milliard. Les expéditions de pâte de bois, de papier journal et de bois de sciage ont augmenté de \$0.9 milliard; la pâte de bois a été à l'origine de la moitié de cette progression. Les exportations de métaux précieux, principalement d'or, ont grimpé de \$0.3 milliard; celles d'avions, de moteurs et de pièces, de matériel ferroviaire roulant, de produits chimiques organiques et inorganiques, de minerais et de concentrés de fer et de demi-produits en fer et en acier ont également enregistré une amélioration appréciable. En revanche, les livraisons de produits automobiles ont fléchi de \$0.6 milliard, en grande partie à cause de la baisse des ventes de voitures particulières. Celle-ci est due au rétrécissement du marché des grosses voitures aux États-Unis, qu'alimente l'industrie canadienne de l'automobile. On a aussi observé une chute des ventes d'aluminium (alliages compris).

Les importations en provenance des États-Unis ont bondi à \$44,489 millions en 1979, progressant de \$9.6 milliards (soit de 28 %). Les véhicules montés ont compté pour les trois quarts de la hausse la plus forte (\$1.8 milliard), réalisée par les produits automobiles. L'importante augmentation des importations de produits automobiles et la diminution des exportations ont provoqué une vive remontée du déficit du commerce des produits automobiles avec les États-Unis, qui est passé à \$2.9 milliards en 1979. La valeur du pétrole brut importé des États-Unis aux termes d'accords de troc a plus que doublé pour se fixer à \$1.2 milliard, ce qui représente le quart de toutes les importations de pétrole pour l'année. En volume, les importations effectuées en vertu de ces accords se sont accrues de presque 50 %. Les arrivages de métaux précieux (alliages compris) ont grossi de \$0.7 milliard et ceux d'avions, de moteurs et de pièces, de \$0.5 milliard. D'autres gains considérables ont été observés pour le matériel de télécommunications et le matériel connexe, les demi-produits en fer et en acier, les tracteurs, moteurs et pièces, les ordinateurs et machines de bureau, et le charbon.

Les États-Unis ont figuré pour 68.6 % des exportations canadiennes en 1979, soit deux points de moins qu'en 1978. Par contre, leur part dans les importations canadiennes a été de 72.7 %, en hausse de presque deux points sur le chiffre de l'année précédente.

Le déficit des invisibles avec les États-Unis s'est gonflé de quelque 12 % par rapport à 1978 et il s'est établi à \$7,853 millions. La presque totalité de cette hausse est le fait des paiements nets de services, qui ont grimpé de \$866 millions à \$7,921 millions; en effet, le faible excédent des transferts unilatéraux est resté à peu près au même niveau que l'an dernier, soit à \$68 millions.

Les recettes d'intérêts et de dividendes ont progressé de 10 % pour passer à \$540 millions, tandis que les paiements ont monté de 12 %, s'élevant de \$496 millions, et atteint \$4,545 millions. Le déficit de ce compte s'est donc chiffré à \$4,005 millions et a représenté la moitié du déficit total des invisibles. Les paiements nets d'intérêts, attribuables surtout au service des emprunts des administrations provinciales, ont compté pour plus des trois cinquièmes du déficit global des intérêts et dividendes.

The deficit on "other service" transactions grew by more than a quarter to \$3,060 million largely as a result of a 52% increase in the net outflow from miscellaneous income transactions. The increase in net miscellaneous income payments was mainly due to the chartered banks increasing their net liability position with United States residents and to the higher interest rates which prevailed in 1979.

The deficit on freight and shipping transactions increased by three fifths to \$275 million as payments grew at a much faster pace than receipts reflecting to some extent a comparable trend in merchandise trade.

Travel receipts from the United States advanced by 13% to a level of \$1,870 million while travel payments fell by 4% to \$2,451 million causing the travel deficit to improve by more than a third to \$581 million. This represents the lowest annual travel deficit with the United States since 1975. The number of trips by United States visitors to Canada declined by 1%, but more significantly, the number of visits by Canadian travellers to the United States fell by 8% to 34 million. Per capita expenditures increased slightly in both cases.

Transactions between Canada and the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom, resulted in a swing of over \$1.5 billion to a surplus of \$607 million. The surplus on merchandise trade which grew dramatically to about \$1.5 billion accounted for over 86% of the turnaround in the current account balance. On non-merchandise transactions, the deficit declined by \$199 million to \$870 million.

The value of exports to the EEC, which recorded an average annual rate of growth of less than 5% in the period 1974-1978 expanded sharply in 1979, rising by \$2.2 billion or 46% to \$7,082 million. Sales to West Germany rose \$0.6 billion while for the United Kingdom and the Netherlands there were increases of \$0.5 billion each. On a commodity basis exports of iron ores and concentrates were up \$0.3 billion from their depressed levels in 1978, while sales of woodpulp, petroleum products, lumber and rapeseed each recorded gains of some \$0.2 billion. Gold coin exports to West Germany were also up sharply. The EEC accounted for 11% of total Canadian exports in 1979, about 2 percentage points higher than in 1978.

Imports from the EEC increased by \$0.9 billion or 19% to \$5,605 million. The largest gains were recorded from West Germany and the United Kingdom each with increases of \$0.3 billion. On a commodity basis, imports of fabricated iron and steel were up \$0.2 billion, half of which came from the United Kingdom. Other important gains were recorded for automotive products, organic and inorganic chemicals, tractors, engines and parts and electric generators and motors. Some 9% of total Canadian imports came from this group of countries.

There was an improvement in the non-merchandise deficit with the EEC in 1979. Non-merchandise receipts jumped by 29% to \$2,799 million compared to a more moderate 13% increase in payments to a level of \$3,669 million, resulting in a deficit of \$870 million.

The deficit recorded on international travel transactions was almost halved as receipts rose by more than two fifths to \$548 million while payments were practically unchanged at \$721 million. There was a dramatic increase in the number of travellers from this group of countries visiting Canada, largely due to the low external value of the Canadian dollar and the availability of relatively low cost trans-Atlantic air fares. Interest and dividend receipts almost doubled to \$358 million due mainly to high levels of dividend receipts by several Canadian corporations.

Le déficit des "autres opérations au titre des services" s'est aggravé de plus du quart et il a totalisé \$3,060 millions, en raison principalement de l'accroissement de 52 % des sorties nettes au chapitre des revenus divers; la plus grande partie de cet accroissement est due à la majoration des taux d'intérêt en 1979 et au fait que les banques à charte ont haussé leurs engagements nets envers les résidents américains.

Le déficit des transports s'est amplifié des trois cinquièmes pour atteindre \$275 millions, les paiements ayant crû beaucoup plus rapidement que les recettes; l'évolution de ce compte reflète dans une certaine mesure celle du commerce des marchandises.

Au chapitre des voyages entre le Canada et les États-Unis, les recettes ont grimpé de 13 % pour s'établir à \$1,870 millions, alors que les paiements ont fléchi de 4 % pour passer à \$2,451 millions; le déficit s'est donc amélioré de plus du tiers et il s'est chiffré à \$581 millions, soit le niveau annuel le plus bas depuis 1975. Bien que le nombre de voyageurs américains au Canada ait baissé de 1 %, le nombre de voyageurs canadiens aux États-Unis a chuté de 8 % pour se fixer à 34 millions. Dans les deux cas, les dépenses individuelles se sont légèrement accrues.

Les opérations en compte courant entre le Canada et le Communauté économique européenne (CÉE), Royaume-Uni compris, ont donné lieu à un excédent de \$607 millions, ce qui représente un revirement supérieur à \$1.5 milliard. L'excédent du commerce des marchandises, qui s'est brusquement élevé à environ \$1.5 milliard, est à l'origine de plus de 86 % du revirement. Par ailleurs, le déficit des invisibles est tombé de \$199 millions à \$870 millions.

Les exportations à destination de la CÉE, dont le taux de croissance annuel moyen a été inférieur à 5 % pour la période 1974-1978, ont connu une forte expansion en 1979, car elles ont bondi de \$2.2 milliards (soit de 46 %) pour totaliser \$7,082 millions. Les ventes à l'Allemagne de l'Ouest ont progressé de \$0.6 milliard et celles au Royaume-Uni et aux Pays-Bas, de \$0.5 milliard. En ce qui concerne les produits, les livraisons de minerais et de concentrés de fer ont grimpé de \$0.3 milliard sur leur faible niveau de 1978, tandis que les expéditions de pâte de bois, de produits pétroliers, de bois de sciage et de colza ont monté de quelque \$0.2 milliard. Les exportations de pièces d'or en Allemagne de l'Ouest ont également été en forte hausse. La part de la CÉE dans le total des exportations canadiennes a été de 11 % en 1979, soit environ deux points de plus qu'en 1978.

Les importations en provenance de la CÉE ont augmenté de \$0.9 milliard (soit de 19 %) et elles sont passées à \$5,605 millions. Les gains les plus importants (d'environ \$0.3 milliard) ont été enregistrés par les produits de l'Allemagne de l'Ouest et du Royaume-Uni. S'agissant des marchandises, les importations de demi-produits en fer et en acier ont marqué une hausse de \$0.2 milliard, dont la moitié provenait du Royaume-Uni. D'autres accroissements considérables ont été observés pour les produits automobiles, les produits chimiques organiques et inorganiques, les tracteurs, moteurs et pièces et les génératrices et moteurs électriques. À peu près 9 % des importations totales du Canada sont attribuables aux pays de la CÉE.

Le déficit des invisibles avec la CÉE s'est amélioré en 1979 pour se chiffrer à \$870 millions. En effet, les recettes ont réalisé un bond de 29 % et elles se sont établies à \$2,799 millions, alors que les paiements n'ont progressé que de 13 % pour se situer à \$3,669 millions.

Le déficit enregistré pour les voyages internationaux a été réduit de presque la moitié, les recettes ayant grandi de plus de 40 % pour atteindre \$548 millions et les paiements étant restés à peu près au même niveau, soit \$721 millions. Le nombre de visiteurs en provenance de la CÉE a monté en flèche, surtout à cause de la dépréciation du dollar canadien et des tarifs aériens bon marché sur l'Atlantique. Les recettes d'intérêts et de dividendes ont presque doublé pour totaliser \$358 millions, en raison principalement des dividendes importants versés à plusieurs sociétés canadiennes. Comme les paiements d'intérêts et de dividendes se sont élevés de 15 % pour

Interest and dividend payments rose by 15% to \$1,193 million and the resultant deficit on this account improved by 2 percentage points to \$835 million. "Other service" payments increased by 23% to \$1,150 million mainly due to higher outflows of miscellaneous income transactions. The deficit on this account doubled to \$325 million. The surplus recorded on freight and shipping expanded to \$130 million as receipts grew more than a fifth to \$586 million largely due to higher levels of inland freight receipts on exports to the EEC.

Net unilateral transfer receipts increased by over three-fifths to \$333 million as inflows grew by two-fifths to \$482 million while outflows rose by 7% to \$149 million. Inflows of immigrants' funds advanced by 56% to \$333 million due entirely to higher per capita funds.

The current account surplus between Canada and all other countries improved by over \$1.6 billion to exceed \$2 billion. This change was due to the growth of about \$1.3 billion in the merchandise trade surplus to \$2.3 billion and to a sharp drop in net non-merchandise payments, largely from lower net unilateral transfer outflows.

Exports to all other countries increased by \$2.8 billion, or 27%, to \$13,378 million. Shipments to Japan, Canada's second largest trading partner rose by \$0.9 billion, largely due to increased sales of lumber, copper in ores, concentrates and scrap, woodpulp, rapeseed and wheat. Exports to Argentina were up \$0.2 billion due to substantially higher sales of radioactive elements and isotopes and of petroleum products. Sales to the USSR were also up \$0.2 billion reflecting increased sales of barley, radioactive elements and isotopes and copper. Wheat, which is the principal commodity exported to the USSR, remained unchanged at \$0.3 billion.

se chiffrer à \$1,193 millions, le déficit de ce compte s'est amélioré de deux points et il est passé à \$835 millions. Le déficit des "autres opérations au titre des services" a doublé pour s'établir à \$325 millions, les paiements ayant augmenté de 23 % et atteint \$1,150 millions, surtout à cause de la hausse des paiements au chapitre des revenus divers. L'excédent des transports s'est élevé à \$130 millions, car les recettes se sont accrues de plus du cinquième pour se fixer à \$586 millions, en raison de la progression des recettes de fret intérieur sur les exportations destinées à la CEE.

Les recettes nettes au titre des transferts unilatéraux ont marqué une hausse supérieure aux trois cinquièmes et elles ont totalisé \$333 millions, les entrées ayant augmenté des deux cinquièmes pour atteindre \$482 millions et les sorties ayant monté de 7 % pour passer à 149 millions. Les entrées de capitaux des immigrants ont grossi de 56 % et elles se sont chiffrées à \$333 millions, uniquement à cause de la progression des capitaux individuels.

L'excédent du compte courant du Canada avec tous les autres pays s'est amélioré de plus de \$1.6 milliard pour dépasser \$2 milliards. La hausse est due à l'augmentation d'environ \$1.3 milliard enregistrée par l'excédent du commerce des marchandises (qui est passé à \$2.3 milliards) et au brusque recul du déficit des invisibles, consécutif, dans une large mesure, à une baisse des sorties nettes de transferts unilatéraux.

Les exportations destinées à ce groupe de pays ont progressé de \$2.8 milliards (soit de 27 %) et elles ont totalisé \$13,378 millions. Les livraisons au Japon, le deuxième partenaire commercial du Canada, ont crû de \$0.9 milliard, grâce aux ventes de bois de sciage, de minerais, de concentrés et de déchets de cuivre, de pâte de bois, de colza et de blé. Les expéditions à l'Argentine se sont haussées de \$0.2 milliard en raison de l'augmentation appréciable des ventes d'éléments et d'isotopes radioactifs et de produits pétroliers. Les livraisons à l'URSS ont également grimpé de \$0.2 milliard, principalement à cause de l'orge, des éléments et isotopes radioactifs et du cuivre. Le niveau du blé, qui représente la denrée la plus importante exportée en URSS, est demeuré à \$0.3 milliard.

TEXT TABLE VIII. Merchandise Trade(1) With the U.S.S.R. and Iran, 1979

TABEAU EXPLICATIF VIII. Commerce de marchandises(1) avec l'U.R.S.S. et Iran, 1979

	Exports - Exportations					Imports - Importations		
	Total	Of which - Dont				Total	Of which - Dont	
		Wheat	Radio active elements and isotopes	Barley	Copper		Crude petroleum	Auto-motive products
		Blé	Eléments et isotopes radio actifs	Orge	Minerais de cuivre		Pétrole brut	Produits de l'auto-mobilité
millions of dollars - millions de dollars								
U.S.S.R. - U.R.S.S.	731	278	171	96	43	64	-	15
Iran	23	-	-	8	-	335	330	-

(1) Adjusted to Balance of Payments basis.

(1) Alignée sur la balance des paiements.

TEXT TABLE IX. Current Account 1979

TABEAU EXPLICATIF IX. Compte courant 1979

Area	Merchandise trade	Travel	Interest and dividends	Freight and shipping	Other service transactions(1)	Transfers(1)	By area total(1)
Zone	Commerce de marchandises	Voyages	Intérêts et dividendes	Transports	Autres opérations au titre des services(1)	Transferts(1)	Par zone totale(1)
percentage distribution - distribution en pourcentages							
Relative importance of current account items - by area							\$ millions
Importance relative des postes du compte courant - par zone							
United States - États-Unis:							
Receipts - Recettes	88.4	3.7	1.1	2.9	3.2	0.7	50,540
Payments - Paiements	76.5	4.2	7.8	3.0	8.0	0.5	58,179
United Kingdom - Royaume-Uni:							
Receipts - Recettes	66.1	6.6	3.4	6.6	11.7	5.6	3,790
Payments - Paiements	57.3	11.4	8.2	7.1	13.5	2.5	3,275
Other EEC - Autres pays de la CEE:							
Receipts - Recettes	75.1	4.9	3.8	5.5	6.2	4.5	6,091
Payments - Paiements	62.2	5.8	15.4	3.7	11.8	1.1	5,999
Japan - Japon:							
Receipts - Recettes	88.7	2.0	0.1	7.0	2.0	0.2	4,393
Payments - Paiements	84.4	1.3	3.0	5.3	5.8	0.2	2,501
Other OECD - Autres pays de l'OCDE:							
Receipts - Recettes	77.3	4.5	1.6	7.6	6.1	2.9	2,445
Payments - Paiements	65.0	8.3	7.4	6.9	11.1	1.3	2,908
Other - Autres:							
Receipts - Recettes	73.5	2.4	0.9	5.0	15.6	2.6	10,340
Payments - Paiements	72.6	5.3	2.3	4.4	6.8	8.6	9,756
All non-residents - Tous les non-résidents:							
Receipts - Recettes	84.0	3.7	1.3	4.0	5.5	1.5	77,599
Payments - Paiements	74.0	4.8	7.6	3.6	8.4	1.6	82,618
Relative importance of areas - by current account item							
Importance relative des zones - par poste du compte courant							
United States - États-Unis:							
Receipts - Recettes	68.6	65.3	52.1	48.0	37.3	30.1	50,540
Payments - Paiements	72.7	61.8	72.7	58.8	67.1	21.9	58,179
United Kingdom - Royaume-Uni:							
Receipts - Recettes	3.8	8.7	12.4	8.1	10.4	17.7	3,790
Payments - Paiements	3.1	9.4	4.3	7.8	6.4	6.1	3,275
Other EEC - Autres pays de la CEE:							
Receipts - Recettes	7.0	10.4	22.1	11.0	8.9	22.9	6,091
Payments - Paiements	6.1	8.8	14.8	7.6	10.2	5.1	5,999
Japan - Japon:							
Receipts - Recettes	6.0	3.1	0.4	10.0	2.1	0.6	4,393
Payments - Paiements	3.4	0.9	1.2	4.4	2.1	0.5	2,501
Other OECD - Autres pays de l'OCDE:							
Receipts - Recettes	2.9	3.8	3.8	6.1	3.5	6.0	2,445
Payments - Paiements	3.1	6.1	3.4	6.8	4.7	2.8	2,908
Other - Autres:							
Receipts - Recettes	11.7	8.7	9.2	16.8	37.8	22.7	10,340
Payments - Paiements	11.6	13.0	3.6	14.6	9.5	63.6	9,756
All non-residents - Tous les non-résidents:							
Receipts - Recettes	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	77,599
Payments - Paiements	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	82,618
\$ millions							
Total, (1) by item - Total(1), par poste:							
Receipts - Recettes	65,163	2,866	1,037	3,072	4,274	1,187	77,599
Payments - Paiements	61,178	3,963	6,248	2,973	6,935	1,321	82,618

(1) Excludes withholding tax.

(1) Non compris les retenues fiscales.

Other important gains were also recorded in sales to Australia, South Korea, and Norway. Exports to Iran fell by more than \$100 million to a level of only \$23 million, while smaller declines were recorded in sales to India, Bangladesh, Bermuda and Indonesia.

Imports from all other countries totalled \$11,084 million, up 16% from 1978. The value of crude petroleum deliveries increased by \$0.4 billion to \$3.4 billion. Oil imports from Saudi Arabia alone rose \$0.5 billion while other important increases were also recorded for Venezuela and Kuwait. Oil imports from Iran, however, declined by nearly half or \$0.3 billion. In volume terms oil imports from the all other countries group declined by 12%. Purchases from Japan declined by 6% to \$2.1 billion, more than accounted for by a 30% reduction in imports of automotive products. Canada's bilateral trade surplus with Japan expanded by \$1.0 billion to \$1.8 billion in 1979, reflecting the favourable performance on exports. Increases of about \$100 million each were recorded for imports from Taiwan, Australia, South Korea, Hong Kong and South Africa.

Canada's position with all other countries on invisibles changed dramatically in 1979. The deficit on non-merchandise transactions was more than halved to \$281 million as the surplus on service transactions rose by more than a third to \$254 million and net transfer payments fell by 34% to \$535 million.

"Other service" receipts increased by a quarter to \$1,853 million while payments grew at a slower pace to \$1,129 million. The success of a number of Canadian companies in overseas projects is largely responsible for the growth in the item "other service" receipts. Interest and dividends, which produced a small surplus in 1978 swung to a deficit of \$371 million in 1979 due mainly to a \$270 million drop in receipts. The major reason for this turnabout in the balance was the sale by a Canadian corporation of an overseas subsidiary in early 1979 which in recent years had paid large dividends (mostly in the form of stock) to its Canadian parent company. International travel receipts rose by 31% while payments fell marginally causing the deficit on this account to improve in Canada's favour by more than a quarter to \$343 million. The number of overseas visitors to Canada rose significantly in 1979 due in part to the relatively low exchange value of the Canadian dollar vis-à-vis foreign currencies.

Freight and shipping receipts advanced by more than a fifth to \$1,012 million compared to a 13% growth rate in payments to \$768 million. The surplus on this account expanded by almost three fifths to \$244 million.

Unilateral transfer receipts rose by 10% to \$348 million while payments fell by 22% to \$883 million causing the deficit on this account to improve by more than a third to \$535 million. This was almost entirely the result of a sharp drop in the amount of Canada's official contributions which were unusually high last year due to the forgiveness of loans to a number of developing countries.

D'autres gains notables ont été enregistrés pour les ventes à l'Australie, à la Corée du Sud et à la Norvège. En revanche, les exportations à destination de l'Iran ont chuté de plus de \$100 millions pour s'établir à \$23 millions, tandis que les ventes à l'Inde, au Bangladesh, aux Bermudes et à l'Indonésie ont accusé des baisses moins importantes.

Les importations en provenance de tous les autres pays ont totalisé \$11,084 millions, en hausse de 16 % sur 1978. Les arrivages de pétrole brut se sont haussés de \$0.4 milliard à \$3 milliards. À elles seules, les importations de pétrole provenant d'Arabie saoudite ont monté de \$0.5 milliard; d'autres accroissements importants ont été observés pour le Venezuela et le Koweït. Cependant, les arrivages de pétrole iranien ont été réduits de presque la moitié, soit de \$0.3 milliard. En volume, les importations de pétrole provenant de ce groupe de pays ont fléchi de 12 %. Les achats effectués auprès du Japon ont reculé de 6 % pour s'établir à \$2.1 milliards à cause de la baisse de 30 % enregistrée pour les produits automobiles. L'excédent du commerce bilatéral entre le Canada et le Japon a grossi de \$1 milliard, atteignant \$1.8 milliard en 1979 en raison de la performance des exportations. Les importations ont été en hausse d'environ \$100 millions dans le cas des pays suivants: Taïwan, Australie, Corée du sud, Hong Kong et Afrique du Sud.

Le déficit du Canada au titre des opérations sur invisibles avec tous les autres pays s'est contracté plus de la moitié en 1979 pour passer à \$281 millions, l'excédent des services ayant progressé de plus du tiers pour atteindre \$254 millions et les paiements nets de transferts ayant chuté de 34 % pour se fixer à \$535 millions.

Les recettes provenant des "autres opérations au titre des services" ont grimpé du quart et elles ont totalisé \$1,853 millions, tandis que les paiements ont augmenté moins rapidement pour s'établir à \$1,129 millions. La croissance des recettes est due, dans une large mesure, au succès de certaines sociétés canadiennes dans des projets d'outre-mer. Les intérêts et dividendes, qui avaient donné lieu à un petit excédent en 1978, ont laissé un déficit de \$371 millions en 1979, principalement en raison d'une diminution des recettes de \$270 millions. Cette réduction est surtout attribuable au fait qu'une société canadienne a vendu, au début de 1979, une filiale d'outre-mer qui, depuis quelques années, lui versait d'importants dividendes, principalement sous forme d'actions. Les recettes de voyages internationaux ont progressé de 31 % et les paiements ont légèrement fléchi, ce qui a amélioré de plus du quart le déficit de ce compte, qui est passé à \$343 millions. Le nombre de visiteurs d'outre-mer au Canada a considérablement augmenté en 1979, en partie à cause de la faiblesse relative du dollar canadien par rapport aux autres devises.

Les recettes des transports ont avancé de plus de 20 % et elles se sont fixées à \$1,012 millions, tandis que les paiements ont monté de 13 % pour atteindre \$768 millions. Par conséquent, l'excédent de ce compte s'est accru de presque les trois cinquièmes et il a totalisé \$244 millions.

Les recettes de transferts unilatéraux se sont haussées de 10 % pour s'établir à \$348 millions, alors que les paiements ont régressé de 22 % pour se chiffrer à \$883 millions; le déficit s'est donc amélioré de plus du tiers et il s'est situé à \$535 millions. L'amélioration est imputable, dans sa presque totalité, à la réduction marquée des contributions officielles du Canada, qui avaient été particulièrement élevées l'an dernier en raison des dettes remises à plusieurs pays en voie de développement.

TEXT TABLE X. Capital Movements(1)

TABLEAU EXPLICATIF X. Mouvements de capitaux(1)

Item Détail	1979				1977	1978	1979
	I	II	III	IV			
	millions of dollars - millions de dollars						
Direct investment in Canada - Investissements directs au Canada	- 125	- 5	+ 75	+ 790	+ 625	- 125	+ 735
Direct investment abroad - Investissements directs à l'étranger	+ 50	- 590	- 340	- 975	- 740	- 2,010	- 1,855
Portfolio transactions - Commerce des valeurs mobilières	+ 1,445	+ 661	+ 1,399	+ 161	+ 5,355	+ 5,081	+ 3,666
Other capital movements in long-term forms - Autres mouvements de capitaux à long terme	+ 855	+ 193	- 174	- 210	- 852	+ 333	+ 664
Resident holdings of foreign short-term funds abroad - Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme	+ 1,385	+ 1,183	+ 39	+ 1,865	+ 699	+ 2,224	+ 4,472
Non-resident holdings of Canadian short-term paper - Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme	+ 848	+ 223	- 404	- 119	+ 462	+ 3	+ 548
Other capital movements in short-term forms - Autres mouvements de capitaux à court terme	+ 504	+ 394	+ 710	+ 1,283	- 820	- 1,766	+ 2,891
Net capital movements - Mouvements nets de capitaux	+ 4,962	+ 2,059	+ 1,305	+ 2,795	+ 4,729	+ 3,740	+ 11,121

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(1) Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

CAPITAL ACCOUNT

COMPTE DE CAPITAL

Direct Investment

Investissements directs

Foreign direct investment in Canada produced a record net inflow of \$790 million in the fourth quarter of 1979 compared with \$75 million in the previous quarter. This brought the total estimate for the year to a net inflow of \$735 million, a substantial shift from the net outflow of \$125 million in 1978 to give the highest annual net inflow since 1974.

Au quatrième trimestre, les investissements directs étrangers au Canada ont donné lieu à une entrée nette record de \$790 millions, contre \$75 millions au trimestre précédent. Selon nos estimations, il en résulte une entrée nette de \$735 millions pour l'ensemble de l'année, ce qui représente un revirement appréciable par rapport à la sortie nette de \$125 millions enregistrée en 1978; c'est la plus forte entrée nette annuelle depuis 1974.

More than half of the fourth quarter net inflow was attributable to repatriations and other special transactions which brought the total of these transactions, for the year, to a net outflow of \$83 million. The latter figure conceals the spurt of takeover activity which continued to prevail, with residents purchasing on a large scale foreign-owned assets in Canada. The repatriation of these assets, which was mainly in the petroleum sector, gave rise to a net outflow of \$721 million. This was largely offset by a net inflow of \$638 million for other special transactions, the bulk of which occurred in the fourth quarter. Part of this inflow was accounted for by the purchase of the minority interests in Canadian Superior Oil Limited by Superior Oil Company. This purchase was mainly in the form of a share exchange offer with the resulting acquisition by resident minority shareholders appearing as purchases of new issues of foreign securities (Item 37). In addition, a large inflow was recorded to reflect the contractual conversion of short-term debt (Item D82) to a long-term liability.

L'entrée nette du quatrième trimestre est attribuable pour plus de la moitié au rapatriement d'avoirs et aux autres transactions particulières, lesquels se sont soldés en 1979 par une sortie de \$83 millions. Ce chiffre camoufle la frénésie continue des prises de contrôle, les résidents poursuivant leurs achats massifs d'avoirs étrangers au Canada. Le rapatriement de ces avoirs, principalement dans le secteur pétrolier, a donné lieu à une sortie nette de \$721 millions. En contrepartie, les autres transactions spéciales, la plupart étant effectuées au quatrième trimestre, ont laissé une entrée nette de \$638 millions. Notamment, la Superior Oil Company s'est portée acquéreur d'intérêts minoritaires dans la Canadian Superior Oil Limited. Cet achat a surtout été réalisé par un échange d'actions, de sorte que les actions acquises par les actionnaires minoritaires canadiens ont figuré comme achat de nouvelles émissions de valeurs mobilières étrangères (poste D37). En outre, on a enregistré une entrée considérable par suite de la conversion contractuelle d'une dette à court terme (poste D82) à un engagement à long terme.

For the year as a whole, net outflows to reduce foreign direct investment in Canada were recorded for the petroleum and financial sectors while there were net inflows for the manufacturing, merchandising and mining sectors. The bulk of the 1979 net inflow came from the United States.

Canadian direct investment abroad amounted to a record net outflow of \$975 million in the fourth quarter, up significantly from \$340 million in the previous quarter. This brought the annual total to a net outflow of \$1,855 million, down from the 1978 high of \$2,010 million.

Most of the fourth quarter and annual net outflows were for working capital or capital formation requirements. Among the largest unusual transactions were inflows resulting from the sale in the first half of the year of the main Brazilian subsidiary of Brascan Limited and the Norwegian subsidiary of Alcan Aluminium Limited. In the fourth quarter a large outflow was related to the takeover by Genstar Limited of Flintkote Company. The Canadian chartered banks have also been expanding their corporate investments abroad. However, the flows related to these transactions are presently amalgamated with their banking operations abroad, which are largely reflected in their net foreign currency operations (Item D61).

During the year net outflows were recorded in every sector except finance. The manufacturing sector was by far the largest recipient of the net outflow. The United States attracted almost 50% of the net outflow, followed by EEC countries and countries outside the OECD which each attracted some 20% of the total net outflow.

Security Transactions

Transactions with non-residents in portfolio securities (Canadian and foreign) produced a net inflow of \$161 million in the fourth quarter, down significantly from \$1,399 million in the third quarter. This brought the net inflow for the year to \$3,666 million, compared with \$5,081 million in 1978.

Accounting for more than two thirds of the fourth quarter decline in the net inflow was a dramatic reduction in new Canadian issues abroad. This has to be viewed against the climate of uneasiness and uncertainty which prevailed in international financial markets in the quarter. Early in October the United States discount rate was raised to a record 12%, representing the fourth increase in less than four months. This was followed in both the United States and Canada by corrections in the capital markets. As usual, the short-term segment of the United States market reacted strongly to these measures with yields reaching record levels. However, longer term yields, which have generally increased at a lower rate than their short-term counterparts, climbed dramatically during October forcing sharp reductions in prices and creating a climate of uncertainty in the bond market. Canadian issuers, who at the time were arranging financing in the United States, had to postpone their borrowings, to reduce their requirements or to simply withdraw completely from the market. The reaction was as strong on the equity market causing drops in the prices of stock.

Pour l'ensemble de l'année, les investissements directs étrangers au Canada ont été réduits par les sorties nettes observées dans les secteurs du pétrole et des finances, alors que les industries manufacturières, le commerce et les mines ont connu des entrées nettes. Les États-Unis ont été à l'origine de la plus grande partie de l'afflux net de capitaux.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une sortie record de \$975 millions au quatrième trimestre, en forte hausse par rapport au trimestre précédent (\$340 millions). Cela a porté la sortie nette totale de 1979 à \$1,855 millions, en baisse par rapport au sommet de \$2,010 millions enregistré en 1978.

Les besoins de fonds de roulement ou de formation de capital sont la principale cause des sorties nettes du quatrième trimestre et de l'année. Certaines opérations exceptionnelles ont laissé des entrées appréciables, notamment la vente au premier semestre de la plus importante filiale de Brascan Limited au Brésil et de la filiale norvégienne d'Alcan Aluminium Limited. Au quatrième trimestre, la prise de contrôle de Flintkote Company par Genstar Limited a donné lieu à une sortie importante. Les banques à charte canadiennes ont elles aussi accentué leurs participations dans des sociétés étrangères. Toutefois, ces mouvements sont actuellement incorporés dans leurs opérations bancaires à l'étranger, lesquels figurent en grande partie dans leurs opérations nettes en devises étrangères (poste D61).

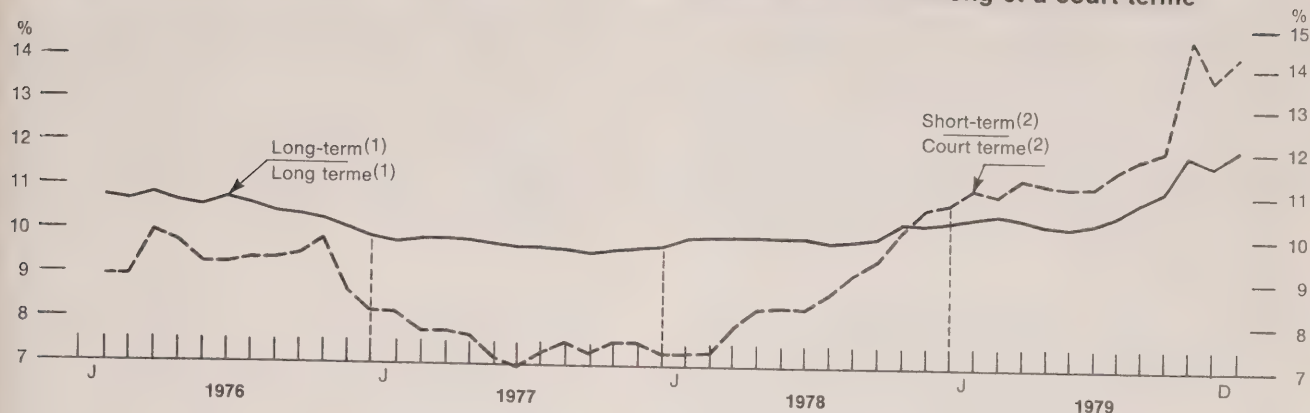
Au cours de l'année, tous les secteurs sauf celui des finances ont enregistré des sorties nettes. Les industries manufacturières en ont été de loin les principales bénéficiaires. Les États-Unis ont attiré près de 50 % de la sortie nette de capitaux; les pays hors OCDE, comme ceux de la CEE, en ont reçu environ 20 %.

Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations de portefeuille avec des non-résidents sur valeurs mobilières canadiennes et étrangères se sont soldées par une entrée de \$161 millions au quatrième trimestre, de beaucoup inférieure à celle de \$1,399 millions observée au troisième trimestre. Cette chute a porté l'entrée nette annuelle à \$3,666 millions, comparativement à \$5,081 millions en 1978.

La réduction dramatique des nouvelles émissions du Canada à l'étranger explique plus de deux tiers du recul du quatrième trimestre. Or, il a régné une ambiance d'inquiétude et d'incertitude sur les places financières internationales au cours du trimestre. Au début d'octobre, les États-Unis ont majoré leur taux d'escompte pour la quatrième fois en moins de quatre mois au niveau sans précédent de 12 %. Les marchés de capitaux des États-Unis et du Canada ont alors procédé à des ajustements. Comme d'habitude, le marché américain des capitaux à court terme a réagi fortement à ces mesures et les rendements n'ont jamais été aussi élevés. Par ailleurs, on a assisté en octobre à une forte poussée des rendements à long terme, qui d'ordinaire évoluent plus lentement à la hausse que ceux à court terme; les prix ont chuté et le marché des obligations a été marqué par un climat d'incertitude. Les entreprises et institutions canadiennes qui s'appêtaient à recueillir des fonds aux États-Unis ont dû reporter à plus tard leurs emprunts, réduire leurs besoins ou tout simplement se retirer complètement du marché. La réaction a été aussi violente sur les places boursières et les prix des actions ont dégringolé.

Figure III
Canadian Long and Short-term Interest Rates — Taux d'intérêt canadiens à long et à court terme



Notes:

All rates are shown as at end or near end of month.

Interest rates are based on:

(1) Bond yield averages for 10 industrial (McLeod, Young, Weir and Company Limited).

(2) Finance company paper, 90-day.

Source: Bank of Canada Review

Nota:

Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt sont basés sur:

(1) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).

(2) Effets à 90 jours des sociétés de financement.

Source: Revue de la Banque du Canada.

Canada followed by increasing its Bank Rate to 13% on October 9 and to 14% on October 25, forcing increased yields in the Canadian debt market, albeit not as large as in the United States. The Canadian equity market, which had reached a record high at the beginning of October, dropped substantially. The reaction was, however, short-lived as the stock market not only regained the lost ground but also climbed to a new high by the end of the year.

Proceeds from the sales of Canadian new issues (debt and equity) to non-residents declined to \$555 million in the fourth quarter from \$1,409 million in the previous quarter. Most of the reduction was concentrated in the corporate sector, where borrowing from abroad declined from \$887 million to \$83 million. In fact, the uncertainties in the bond market forced this sector to reduce by more than half its gross borrowings (domestic and foreign) during the quarter.

For the year as a whole, new issues sold abroad amounted to \$5,104 million, down from \$6,591 million in 1978. In both years sales of new issues to foreigners were encouraged by yield differentials which prevailed in favour of investment in Canadian securities. This differential was maintained by an increase of 325 basis points in the Bank Rate in both 1978 and 1979 and by open market operations in the long-term segment of the bond market in the fall of 1978 and in 1979. In addition, to ensure capital inflows, the Government of Canada borrowed in foreign currencies, raising \$2.3 billion in 1978 and \$715 million in 1979. The exclusion of these foreign currency borrowings by the Government of Canada would leave the total amount borrowed in foreign bond markets at approximately \$4.2 billion in both 1978 and 1979.

The Government of Canada and other levels of government supplemented their bond borrowings by financing in the form of medium-term credits from foreign banks, raising more than \$1 billion in both 1978 and 1979 (Item D50). During 1979, non-residents financed approximately 25% of the gross bond borrowings of the provinces and their agencies, 16% of municipal governments and 41% of corporations. Purchases by non-residents of Canadian new equity issues led to an inflow of \$153 million.

Le Canada a suivi le mouvement en relevant son taux d'escompte à 13 % le 9 octobre et à 14 % le 25 octobre; il en est résulté un relèvement des rendements sur le marché canadien des obligations, mais inférieur à celui observé aux États-Unis. Le marché canadien des actions est tombé lourdement du sommet atteint au début d'octobre, mais le recul a été de courte durée. La bourse a non seulement regagné le terrain perdu, mais encore grimpé à un nouveau sommet avant la fin de l'année.

Le produit de la vente de nouvelles émissions canadiennes (obligations et actions) à des non-résidents est descendu de \$1,409 millions au troisième trimestre à \$555 millions au quatrième. Les sociétés sont les principales responsables de ce repli, car leurs emprunts à l'étranger ont baissé de \$887 millions à \$83 millions. En réalité, la précarité du marché obligataire les a obligées à réduire de plus de la moitié leurs emprunts bruts, tant au Canada qu'à l'étranger, au cours du trimestre.

Pour l'ensemble de l'année, les nouvelles émissions vendues à l'étranger ont totalisé \$5,104 millions, contre \$6,591 millions en 1978. Au cours de deux années, ces ventes ont été stimulées par les écarts de rendement qui ont favorisé les placements dans les titres canadiens. L'écart a été maintenu par le relèvement du taux d'escompte de 325 points de base en 1978 et en 1979, ainsi que par des opérations d'"open market" sur le marché des obligations à long terme à l'automne de 1978 et en 1979. En outre, afin de créer un afflux de capitaux, le gouvernement du Canada a contracté des emprunts en devises étrangères, de \$2.3 milliards en 1978 et de \$715 millions en 1979. Si l'on fait abstraction de ces emprunts, le montant total des emprunts sur les marchés obligataires étrangers ressort à environ \$4.2 milliards en 1978 et en 1979.

Outre les emprunts obligataires, le gouvernement du Canada et les autres administrations publiques ont eu recours à des crédits à moyen terme auprès de banques étrangères pour obtenir des fonds; il ont recueilli ainsi plus de \$1 milliard tant en 1978 qu'en 1979 (poste D50). Au cours de 1979, les non-résidents ont financé environ 25 % des emprunts obligataires bruts des provinces et de leurs organismes, 16 % de ceux des administrations municipales et 41 % de ceux des sociétés. Les achats d'actions canadiennes nouvellement émises par les non-résidents ont donné lieu à une entrée de \$153 millions.

TEXT TABLE XI. New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

TABLEAU EXPLICATIF XI. Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1979				1977	1978	1979
Détail	I	II	III	IV			
	millions of dollars - millions de dollars						
To all non-residents - À tous les non-résidents:							
Offerings - Offertes	2,047	1,214	1,335	473	6,110	5,959	5,069
Deliveries - Livrées	2,141	962	1,315	533	5,895	6,459	4,951
Undelivered(1) - Non livrées(1)	60	312	332	272	654	154	272
To the United States - Aux résidents des États-Unis:							
Offerings - Offertes	866	425	883	327	2,992	3,938	2,501
Deliveries - Livrées	960	243	878	342	2,923	4,274	2,423
Undelivered(1) - Non livrées(1)	60	242	247	232	490	154	232

(1) At end of period.

(1) À la fin de la période.

The total sale of new issues of all securities was almost equally divided between the United States and countries other than the United Kingdom, with the United Kingdom accounting for only \$135 million of the total net inflow. The abolition of foreign exchange controls in the United Kingdom in October 1979 did not result in a noticeable increase in sales of securities to that country.

Of total new issues in 1979, slightly more than one third represented Eurobonds which were roughly equally divided between Euro-United States dollar and Euro-Canadian dollar issues. The second quarter represented the first time since 1977 that borrowers were able to place Canadian dollar denominated issues directly in foreign markets. Issues placed in the United States in United States dollars represented approximately 50% of the total. Government of Canada issues in Swiss francs and Japanese yen represented some 14% of the total.

Dealings in outstanding Canadian bonds led to a net inflow of \$30 million, down from \$121 million in the previous quarter. Transactions in Government of Canada bonds more than accounted for the inflow. For the year as a whole there was a sales balance of \$463 million as trading in Government of Canada issues produced \$543 million. Net inflows in Government of Canada bonds were encouraged by higher yields as the Bank of Canada sold some of its holdings to encourage non-resident investment in the Canadian market.

Trading in outstanding Canadian stocks by non-residents in the fourth quarter was affected by sharp price fluctuations which prevailed in Canadian stock markets as witnessed by the Toronto Stock Exchange Composite Index. It reached a high of 1,807.41 on October 5, tumbled down to 1,521.12 on October 25 (its lowest level since May 31, 1979) then resumed its upward trend to close the year at 1,813.17 (which represents a gain of 38.41% over 1978). Following the October setback, non-residents temporarily reduced their net investment in the Canadian stock market but became net purchasers again in November and December attracted by the buoyant performance of the Canadian stock market, more particularly in the oil and mining sectors. This resulted in

Les nouvelles émissions de valeurs ont été écouleées à peu près également aux États-Unis et dans les autres pays (Royaume-Uni non compris); le Royaume-Uni a produit une entrée totale nette de \$135 millions seulement. L'abolition du contrôle des changes au Royaume-Uni en octobre 1979 ne s'est pas traduite par une augmentation appréciable des ventes de valeurs mobilières dans le pays.

Des nouvelles émissions totales en 1979, un peu plus du tiers ont consisté en euro-obligations libellées dans une proportion à peu près égale en dollars américains et en dollars canadiens. Au deuxième trimestre, pour la première fois depuis 1977, les emprunteurs ont pu placer directement sur les marchés étrangers des titres libellés en dollars canadiens. Les titres en dollars américains placés aux États-Unis ont représenté à peu près 50 % du total. Les émissions du gouvernement du Canada libellées en francs suisses et en yens japonais ont figuré pour 14 % du total.

Les échanges d'obligations canadiennes en circulation se sont soldés par une entrée de \$30 millions, contre \$121 millions au trimestre précédent, due entièrement aux opérations sur obligations du gouvernement du Canada. Pour l'ensemble de l'année, on a enregistré des ventes nettes de \$463 millions, le commerce de titres du gouvernement du Canada ayant produit \$543 millions. Les entrées nettes sous forme d'obligations du gouvernement du Canada ont été favorisées par des rendements supérieurs, pendant que la Banque du Canada se départissait d'une partie de ses avoirs afin de stimuler les placements de non-résidents sur le marché canadien.

Au quatrième trimestre, les soubresauts qu'ont connus les bourses canadiennes se sont répercutés sur le commerce d'actions canadiennes en circulation par des non-résidents. En effet, l'indice composite de la bourse de Toronto a atteint un sommet de 1,807.41 le 5 octobre, a dégringolé à 1,521.12 le 25 octobre (son plus bas niveau depuis le 31 mai 1979) et s'est redressé pour clôturer l'année à 1,813.17 (ce qui représente un gain de 38.41 % par rapport à 1978). A la suite du repli survenu en octobre, les non-résidents ont ralenti temporairement leurs placements nets sur les bourses canadiennes, mais ils sont redevenus des acheteurs nets en novembre et en décembre, attirés par la vigueur des marchés boursiers canadiens, en particulier par les titres pétroliers et miniers. Aussi les placements des non-résidents se sont-ils élevés à \$331 millions

non-resident investment of \$331 million in the fourth quarter, down from the record level on \$441 million in the previous quarter. For the year as a whole a net inflow of \$360 million was recorded, as net sales of \$772 million in the second half of the year were substantially reduced by a net outflow of \$412 million in the first six months. The latter movement reflected purchases by Canadian residents of shares of Canadian companies held by non-resident minority shareholders. These purchases were related to takeover activity in the companies concerned, e.g. the takeovers of Pacific Petroleum Ltd. by Petro Canada Inc., of Brascan Limited by Edper Equities Limited, and of Hudson's Bay Company by Thomson family interests.

Retirements of Canadian securities resulted in a net outflow of \$474 million in the fourth quarter, approximately the same level as in the previous quarter. This brought the total for the year to a record level of \$1,719 million, compared to \$1,191 million in 1978. For the year as a whole, some \$300 million of this net outflow was related to refinancings prior to maturity of issues which were rolled over into medium-term credits (Item D50) at more favourable terms.

Transactions in foreign securities gave rise to a net outflow of \$281 million in the quarter, up substantially from \$94 million in the third quarter. Most of this purchase balance was accounted by the acquisition of new issues of Superior Oil Company by Canadian residents under a share exchange offer. This along with net purchases arising from investments by residents in outstanding securities brought the annual total from transactions in foreign securities to a net outflow of \$542 million, a shift from a net inflow of \$42 million in 1978.

Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans from the Canadian government to developing countries and international agencies led to a net outflow of \$293 million in the fourth quarter, bringing the total outflow for the year to \$549 million. Of this annual total, \$321 million went to international agencies (of which two-thirds to the World Bank Group) and \$228 million to developing countries.

Repayments by foreign governments of their loans amounted to \$28 million in the fourth quarter. The United Kingdom accounted for \$24 million of this total, bringing the total debt on their post-World War II loan down to \$852 million. Total repayments in the year by all governments amounted to \$33 million.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government in the fourth quarter resulted in a net outflow of \$259 million, comprised of gross advances of \$537 million and gross repayments of \$278 million. Total advances for the year amounted to a record \$1,650 million (\$647 million for grain financing) and total repayments to \$870 million (\$594 million for grain) leaving a net annual advance of \$780 million. By the end of the year net credits extended amounted to \$4.7 billion.

au quatrième trimestre, en baisse par rapport au niveau sans précédent de \$441 millions atteint au trimestre précédent. Pour l'ensemble de l'année, on a enregistré une entrée nette de \$360 millions; des ventes nettes de \$772 millions au deuxième semestre ont été fortement réduites par une sortie nette de \$412 millions au premier semestre. Cette sortie de fonds résulte des achats par des résidents canadiens d'actions de sociétés canadiennes détenues par des actionnaires minoritaires non résidents, à l'occasion de prises de contrôle. C'est ainsi que Petro Canada Inc. a acquis des intérêts majoritaires dans Pacific Petroleum Ltd., Edper Equities Limited dans Brascan Limited et la famille Thomson dans la Compagnie de la Baie d'Hudson.

Les remboursements de valeurs mobilières canadiennes ont donné lieu à une sortie nette de \$474 millions au quatrième trimestre, à peu près équivalente à celle du trimestre précédent. La sortie totale annuelle, qui avait été de \$1,191 millions en 1978, s'est donc élevée à \$1,719 millions, chiffre sans précédent. Le renouvellement d'émissions avant la date d'échéance pour les refinancer sous forme de crédits à moyen terme (poste D50) assortis de modalités plus favorables est à l'origine d'environ \$300 millions de cette sortie nette.

Les opérations sur valeurs mobilières étrangères se sont soldées par une sortie de \$281 millions pendant le trimestre, contre \$94 millions au trimestre précédent. Cette augmentation s'explique principalement par l'acquisition de nouvelles émissions de Superior Oil Company par des résidents canadiens à l'occasion d'un échange d'actions. Si l'on ajoute les achats nets résultant des placements en valeurs mobilières en circulation faits par les résidents, les opérations sur valeurs mobilières étrangères dégagent une sortie nette de \$542 millions pour l'année, alors qu'elles avaient produit une entrée nette de \$42 millions en 1978.

Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement, sous la forme des prêts de faveur consentis par le gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, a entraîné une sortie nette de \$293 millions au quatrième trimestre. La sortie totale a été de \$549 millions en 1979, \$321 millions allant aux organismes internationaux (dont les deux tiers au Groupe de la Banque mondiale) et \$228 millions aux pays en voie de développement.

Les remboursements de prêts par les gouvernements étrangers ont totalisé \$28 millions au quatrième trimestre. Le Royaume-Uni a remis \$24 millions, ramenant à \$852 millions l'encours de la dette contractée après la Seconde Guerre mondiale. Le total annuel des remboursements faits par tous les gouvernements d'est élevé à \$33 millions.

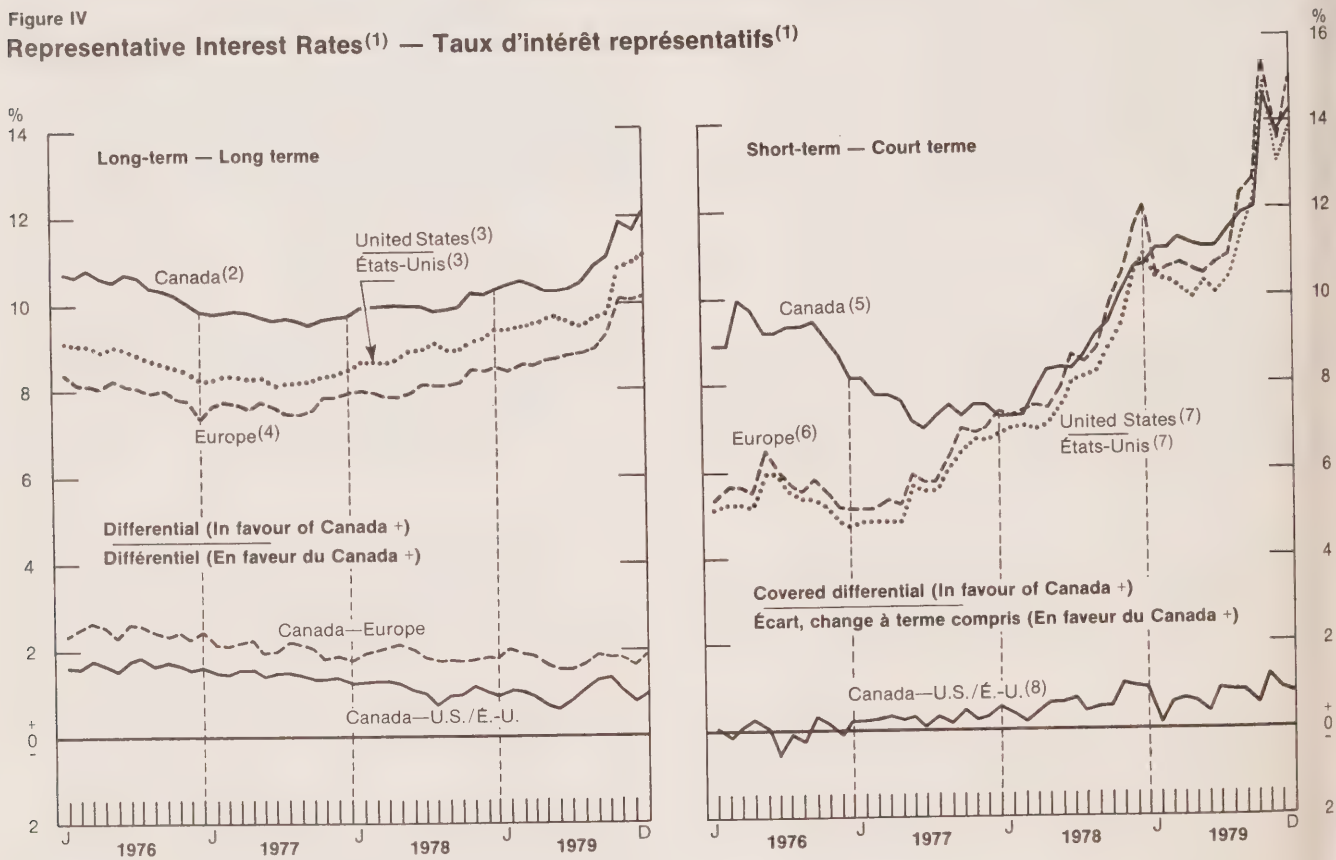
Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consenties directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, a produit une sortie nette de \$259 millions de dollars, par suite d'avances brutes de \$537 millions et de remboursements bruts de \$278 millions. Le total annuel des avances a atteint le chiffre sans précédent de \$1,650 millions (\$647 millions au titre du financement des céréales) et le total des remboursements d'est élevé à \$870 millions (\$594 millions pour les céréales), ce qui laisse une avance annuelle nette de \$780 millions. À la fin de l'année, le montant net des crédits consentis s'élevait à \$4.7 milliards.

TEXT TABLE XII. Other Long-term Capital Transactions

TABLEAU EXPLICATIF XII. Autres opérations sur capitaux à long terme

Item	1979				1977	1978	1979
Détail	I	II	III	IV			
	millions of dollars — millions de dollars						
Loans in Canadian dollars to non-residents booked in Canada by Canadian chartered banks (net of repayments) — Prêts en dollars canadiens à des non-résidents enregistrés au Canada par les banques à charte canadiennes (remboursements déduits)	-	9	+ 14	- 102	+ 139	+ 2	+ 96
Net borrowing from foreign banks — Emprunts nets auprès de banques étrangères:							
By federal government — Administration fédérale	+ 888	-	-	-	-	+ 211	+ 888
By others — Autres emprunteurs	+ 107	+ 455	+ 207	- 9	+ 413	+ 1,112	+ 760
Other long-term capital transactions — Autres opérations sur capitaux à long terme	+ 93	+ 46	- 53	+ 184	- 215	- 30	+ 270
TOTAL	+ 1,079	+ 515	+ 52	+ 314	+ 200	+ 1,389	+ 1,960

Figure IV
Representative Interest Rates⁽¹⁾ — Taux d'intérêt représentatifs⁽¹⁾



Notes:

- (1) All rates are shown as at end or near end of month. Interest rates are based on:
- (2) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (3) Corporate bonds industrial index (Moody's).
- (4) International bond yields of United States dollar Eurobond issues of United States companies.
- (5) Finance company paper, 90-day.
- (6) Eurodollar 90-day deposits in London.
- (7) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).
- (8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.
Bank of Canada Review, for all other rates.

Nota:

- (1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt sont basés sur:
- (2) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).
- (3) L'indice Moody des obligations industrielles.
- (4) Rendements des obligations internationales pour les émissions d'euro-obligations des sociétés américaines en dollars américains.
- (5) Effets à 90 jours des sociétés de financement.
- (6) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.
- (7) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).
- (8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.
Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds led in the quarter to a net inflow of \$314 million, up from a net inflow of \$52 million in the third quarter. Most of this inflow was accounted for by the Canadian corporate sector borrowing abroad and by the repayment by non-residents of their Canadian dollar loans at Canadian chartered banks. In contrast to previous quarters, there was no substantial borrowing by the different levels of governments in medium-term credits from foreign banks. For the year as a whole, these borrowings accounted for the bulk of the \$1,960 million net inflow recorded in this account, with almost half borrowed by the Canadian government in the first quarter. Borrowings in the medium-term credit market, which had also been substantial in 1978, were used by the borrowers as a substitute for new issues of bonds. The fierce competition between lending banks led to a lowering of their spreads between deposit and lending rates and to a lengthening of maturities which encouraged borrowers not only to raise new money in this market, but also to refinance existing loans prior to scheduled maturity dates at more favourable terms.

Capital Movements in Short-term Forms

Short-term capital movements led in the fourth quarter to a record net inflow of \$3,029 million, up from \$345 million in the previous quarter. More than two thirds of this net flow was channelled through the Canadian chartered banks. For the year as a whole, short-term transactions gave rise to a record net inflow of \$7.9 billion, up \$7.4 billion from the previous year. Net inflows were recorded in every major sector with the Canadian banks accounting for \$4.4 billion and the money market for \$548 million of this total.

Underlying these movements in the fourth quarter were sharp fluctuations in the upward movement of short-term interest rates in both Canada and the United States which resulted, on an uncovered basis, in an incentive to invest in the United States during the first part of the quarter. Throughout the quarter, Canadian short-term interest rates continued to lag behind their United States counterparts. From 12% at the end of September, rates on Canadian representative money market paper climbed to 14.6% at the end of October compared to 14.9% in the United States. By November, rates started to decline, but the correction in Canada was not as severe as in the United States and, as a result, the interest rate differential returned to the more usual situation of favouring Canadian investment. At the end of November, rates in Canada were down to 13.7% and in the United States to 13.1%. In December, rates resumed their upward trend closing the year at 14.2% in Canada and 14.0% in the United States. On a covered basis there was an incentive to invest in Canadian short-term instruments throughout the quarter because of the premium which prevailed on the forward Canadian dollar.

Foreign currency transactions of the Canadian chartered banks with non-residents (including their branches) resulted, in the fourth quarter, in a net inflow of \$2,013 million, a shift of \$2.1 billion from the net outflow recorded in the previous quarter. A net outflow of \$42 million to the United Kingdom was swamped by net inflows of \$950 million from the United States and of \$1,105 million from other countries. The net inflow from abroad was mainly used by the banks to reduce their foreign currency deposit liabilities to residents. This rundown of deposits may have been related to a rearrangement of the banks' position in anticipation of the passage of the new Bank Act, which would have required that reserves be kept on foreign currency deposits by residents. For the year as a whole, transactions with non-residents produced a re-

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurance et les transferts différés de fonds de migrants, se sont soldés par une entrée de \$314 millions, contre \$52 millions au troisième trimestre. Les emprunts contractés à l'étranger par les sociétés canadiennes et le remboursement par des non-résidents de prêts en dollars canadiens consentis par les banques à charte canadiennes sont les principales causes de ce phénomène. Contrairement au trimestre précédent, les administrations publiques ont fait un emploi modéré des crédits à moyen terme offerts par les banques étrangères. Pour l'année toute entière, ces emprunts ont représenté la plus grande partie de l'entrée nette de \$1,960 millions enregistrée à ce compte, dont près de la moitié au titre des emprunts obtenus par le gouvernement canadien au premier trimestre. Comme en 1978, les emprunteurs ont fait largement appel aux crédits à moyen terme au lieu d'émettre de nouvelles obligations. La vive concurrence que se livraient les banques prêteuses les a forcées à réduire leurs marges entre les taux sur les dépôts et ceux sur les prêts et à repousser les échéances; cela a incité les emprunteurs non seulement à obtenir de nouveaux capitaux par ce moyen, mais également à refinancer des emprunts existants avant la date d'échéance prévue pour profiter de conditions plus favorables.

Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée record de \$3,029 millions, en forte hausse par rapport à celle de \$345 millions observée au trimestre précédent. Plus des deux tiers de cet afflux de capitaux sont passés par les banques à charte canadiennes. Pour l'ensemble de l'année, les opérations à court terme ont donné lieu à une entrée nette record de \$7.9 milliards, en augmentation de \$7.4 milliards par rapport à l'année précédente. On a enregistré des entrées nettes dans tous les grands secteurs, en particulier dans les banques canadiennes (\$4.4 milliards) et sur le marché monétaire (\$548 millions).

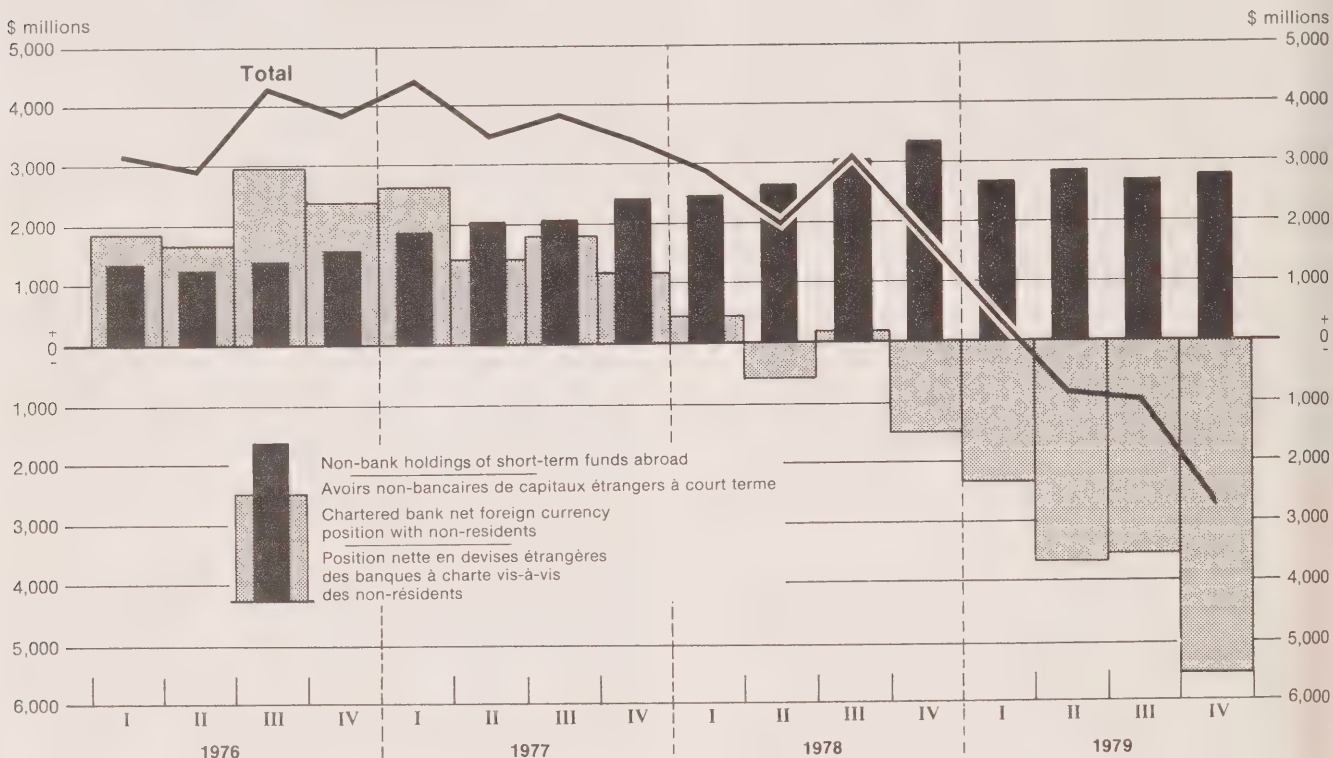
Ces mouvements s'expliquent par la hausse en dents de scie des taux d'intérêt à court terme au Canada et aux États-Unis, laquelle a favorisé les placements aux États-Unis au cours de la première partie du trimestre, lorsque l'on ne tient pas compte du change à terme. Durant tout le trimestre, les taux d'intérêt à court terme au Canada ont continué d'accuser un retard sur les taux pratiqués aux États-Unis. De 12 % à la fin de septembre, les taux sur les effets représentatifs du marché monétaire canadien ont grimpé à 14.6 % à la fin d'octobre, contre 14.9 % aux États-Unis. Les taux ont fléchi en novembre, mais moins fortement au Canada qu'aux États-Unis, de sorte que le différentiel d'intérêt est revenu à sa situation plus habituelle, en faveur des investissements au Canada. À la fin de novembre, les taux ont été ramenés à 13.7 % au Canada et à 13.1 % aux États-Unis. Ils ont repris leur ascension en décembre, clôturant l'année à 14.2 % au Canada et 14 % aux États-Unis. Après couverture à terme, le déport assorti au dollar canadien à terme a rendu avantageux les placements canadiens à court terme tout au long du trimestre.

Les opérations en monnaies étrangères des banques à charte canadiennes avec des non-résidents (y compris avec leurs succursales) se sont soldées par une entrée de \$2,013 millions au quatrième trimestre, ce qui représente un revirement de \$2.1 milliards par rapport à la sortie nette enregistrée au trimestre précédent. La sortie nette de \$42 millions vers le Royaume-Uni a été étouffée par un afflux de \$950 millions des États-Unis et de \$1,105 millions des autres pays. L'afflux de devises étrangères a surtout servi aux banques pour réduire leurs engagements envers les résidents sous forme de dépôts en devises. Il est possible que cette diminution des dépôts soit liée au fait que les banques ont réaménagé leur situation devant l'imminence de la nouvelle Loi sur les banques, qui les aurait obligées à constituer des réserves sur les dépôts en devises des résidents. Pour l'année toute entière, les transactions avec des non-résidents ont produit une entrée nette

cord net inflow of \$4.1 billion, which was equally channelled between the foreign and Canadian currency operations of banks with residents. By the end of the year, their net spot foreign currency liability position with non-residents stood at \$5.6 billion and was partly offset by net spot foreign currency claims on residents of \$2.0 billion.

record de \$4.1 milliards, qui résulte dans une proportion égale des opérations en monnaies étrangères et canadienne effectuées par les banques avec les résidents. À la fin de l'année, les banques avaient des engagements nets de \$5.6 milliards envers les non-résidents et des créances nettes de \$2 milliards sur les résidents en devises au comptant.

Figure V
Resident Holdings of Foreign Funds Abroad
Avoirs des résidents de capitaux étrangers



An increase in non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net outflow of \$148 million, a shift of \$311 million from the net inflow in the previous quarter. The bulk of these funds went to the United States. By the end of the year, non-bank holdings of foreign funds abroad stood at \$2.8 billion. (It should be noted that this account has been revised for 1979 to exclude gold claims abroad, which have been reallocated to other short-term capital transactions.)

Non-residents continued to increase their holdings of Canadian dollar deposits, resulting in a net inflow of \$127 million, down slightly from \$140 million in the previous quarter. The net outflow of \$101 million to the United States was more than offset by net inflows of \$67 million and \$161 million from the United Kingdom and other countries, respectively. During the year non-residents increased their holdings by \$507 million. This represented the seventeenth consecutive annual increase, and brought the total holdings of non-residents to \$3.7 billion, of which 44% were by countries other than the United States and the United Kingdom.

Increases in holdings of Government of Canada notes held by international agencies led to a net inflow of \$245 million during the fourth quarter as some advances to international agencies (Item D40) were financed through these notes. By the end of the year, the outstanding balance of these notes which are non-interest bearing and non-negotiable issued to finance advances of the Government of Canada to international agencies, totalled \$653 million.

Les capitaux détenus à l'étranger par le secteur non bancaire ont augmenté, provoquant une sortie nette de \$148 millions, ce qui représente une différence de \$311 millions par rapport à l'entrée nette enregistrée au trimestre précédent. La plupart de ces capitaux sont allés aux États-Unis. À la fin de l'année, les capitaux détenus à l'étranger par le secteur non bancaire se sont chiffrés à \$2.8 milliards. (Notons que le compte a été révisé en 1979 afin d'exclure les créances en or sur l'étranger, maintenant comprises dans les autres transactions sur capitaux à court terme.)

Les non-résidents ont continué d'accroître leurs avoirs sous forme de dépôts en dollars canadiens, ce qui a laissé une entrée nette de \$127 millions, contre \$140 millions au trimestre précédent. Une sortie nette de \$101 millions vers les États-Unis a été effacée par des entrées nettes de \$67 millions et de \$161 millions provenant respectivement du Royaume-Uni et des autres pays. Les non-résidents ont augmenté leurs avoirs pour la dix-septième année consécutive; la hausse de \$507 millions en 1979 a porté leurs avoirs totaux à \$3.7 milliards, dont 44 % étaient détenus par des pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni.

L'augmentation des avoirs de billets du gouvernement du Canada détenus par des organismes internationaux a engendré une entrée nette de \$245 millions au quatrième trimestre, ces effets ayant servi à financer une partie des avances accordées aux organismes internationaux (poste D40). À la fin de l'année, l'encours de ces avoirs, composé de billets sans intérêts et non négociables émis pour financer les avances du gouvernement du Canada aux organismes internationaux, s'élevait à \$653 millions.

Trading in Canadian money market instruments (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) led to a net outflow of \$119 million in the fourth quarter, compared to \$404 million in the previous quarter. Net outflows of \$443 million and \$56 million from trading in Government of Canada treasury bills and other short-term paper were partially offset by net inflows of \$346 million and \$34 million from trading in finance company paper and commercial paper.

For the year as a whole, trading resulted in a net inflow of \$548 million, up substantially from \$3 million in 1978. The 1979 net inflow was attributable to the residents of the United States who increased their holdings in every category of paper except Government of Canada treasury bills. In contrast, there was a general withdrawal from the Canadian money market by residents of other countries. Underlying these net movements, the volume of activity with non-residents reached a record \$50 billion, up 22% from the 1978 level. By the end of the year, non-resident holdings of Canadian money market paper were \$3.3 billion, accounting for 26% of finance company paper outstanding, 19% of paper issued by financial corporations other than banks and finance companies, 18% of short-term paper issued by governments and their agencies, 14% of general public holdings of Government of Canada treasury bills, 6% of commercial paper, and 2% of paper issued by the Canadian chartered banks (excluding bankers' acceptances which are classified with commercial paper).

Finance company borrowing from foreign banks and foreign affiliates led to a net outflow of \$3 million in the quarter, bringing the total for the year to \$25 million. A net inflow of \$6 million from the United States was more than offset by a net outflow of \$31 million to other countries. By the end of the year, these liabilities stood at \$844 million.

Les échanges d'effets du marché monétaire canadien (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, papier commercial et autres effets à court terme) se sont soldés par une sortie de \$119 millions au quatrième trimestre, contre \$404 millions au trimestre précédent. Plus précisément, le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des autres effets à court terme a donné lieu à des sorties nettes de \$443 millions et de \$56 millions, alors que l'on a observé des entrées nettes de \$346 millions et de \$34 millions au titre des effets des sociétés de financement et du papier commercial.

Pour l'ensemble de l'année, les opérations sur ces titres ont laissé une entrée nette de \$548 millions, contre seulement \$3 millions en 1978. Cet afflux massif de capitaux est attribuable aux résidents des États-Unis qui ont accru leurs avoirs de toutes les catégories d'effets, sauf les bons du Trésor du gouvernement du Canada. En revanche, les résidents des autres pays se sont retirés en grand nombre du marché monétaire canadien. Les opérations avec les non-résidents, qui ont engendré ces mouvements nets, ont atteint le niveau sans précédent de \$50 milliards, en hausse de 22 % par rapport à celui de 1978. À la fin de l'année, les effets du marché monétaire canadien détenus par des non-résidents ont totalisé \$3.3 milliards; ils représentaient 26 % des effets en cours des sociétés de financement, 19 % des effets émis par les sociétés financières autres que les banques et les sociétés de financement, 18 % des effets à court terme émis par les administrations et leurs organismes, 14 % des bons du Trésor du gouvernement canadien répartis au sein du public, 6 % du papier commercial et 2 % du papier émis par les banques à charte canadiennes (à l'exception des acceptations bancaires qui sont classées dans le papier commercial).

Les emprunts des sociétés de financement auprès de banques et de sociétés apparentées étrangères ont donné lieu à une sortie nette de \$3 millions au cours du trimestre, portant le total annuel à \$25 millions. Une entrée nette de \$6 millions provenant des États-Unis a été annulée par une sortie nette de \$31 millions vers les autres pays. À la fin de l'année, ces engagements se chiffraient à \$844 millions.

TEXT TABLE XIII. Other Short-term Capital Transactions

TABLEAU EXPLICATIF XIII. Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1979				1977			
	1978				1979			
Détail	I	II	III	IV				
	millions of dollars - millions de dollars							
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents - Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents	+ 5	- 115	+ 117	- 156	- 96	+ 16	- 149	
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians - Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger	+ 442	- 282	+ 398	- 10	+ 101	+ 169	+ 548	
Accounts with related companies(1) - Comptes avec des entreprises apparentées(1)	+ 311	- 106	+ 154	+ 566	- 501	- 152	+ 925	
Other(2) - Autres(2)	- 185	+ 665	- 123	+ 514	- 671	- 1,878	+ 871	
TOTAL	+ 573	+ 162	+ 546	+ 914	- 1,167	- 1,845	+ 2,195	

(1) Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies.

(1) Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.

(2) Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold claims on and liabilities to non-residents and miscellaneous transactions.

(2) Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les créances et les engagements d'or envers des non-résidents et des transactions diverses.

Other short-term capital transactions led to a net capital inflow of \$914 million up \$368 million from the previous quarter. Net outflows of \$156 million from increases in chartered bank Canadian dollar claims on non-residents and of \$10 million from repayments by residents of foreign currency bank borrowing abroad were more than offset by net inflows of \$566 million from movements in corporate accounts with related companies and of \$514 million from other transactions. These other transactions cover trade claims, net gold claims abroad of the Canadian chartered banks, trade in the futures and stock option markets and adjustments occasioned by special banking transactions. In the fourth quarter this adjustment was a credit entry of \$236 million recorded to offset the U.S. \$200 million repayment by the Government of Canada to the Canadian banks, for which a debit entry appears under official monetary liabilities (Item K5). For the year as a whole, other short-term capital transactions resulted in a net capital inflow of \$2.2 billion, a shift of \$4.0 billion from the net outflow of \$1.8 billion in 1978. Of the 1979 total, an inflow of \$1.3 billion was recorded to offset the U.S. \$1.1 billion repayment by the Government of Canada to the Canadian banks. (For further details as to the treatment in the balance of payments statistics of the Government of Canada borrowing, see the technical note in the Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payment, First Quarter 1978.)

OFFICIAL INTERNATIONAL MONETARY ASSETS AND LIABILITIES

Net official monetary assets, excluding valuation adjustments, decreased by \$507 million during the fourth quarter and was composed of a decrease of \$743 million in reserve assets and a decrease of \$236 million in official monetary liabilities, as the Canadian government repaid some of its borrowing from the Canadian chartered banks made under the standby credit arrangements. For the year as a whole, net official monetary assets increased by \$1,919 million, as the decrease of \$847 million in reserve assets was more than offset by the repayments of \$2,766 in borrowing by the Government of Canada from foreign and Canadian banks. Valuation adjustments, shown in Table 15, increased the value of the reserves by \$37 million in the fourth quarter and by \$52 million in 1979. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and Special Drawing Rights (SDRs)(1) and the revaluation of market prices of gold transferred between the Mint and the Exchange Fund Account.

Excluding valuation adjustments, the decline in reserve assets of \$743 million comprised decreases of \$589 million in holdings of foreign currencies (mainly United States dollars), of \$88 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF), of \$63 million in holdings of SDRs and of \$3 million in holdings of gold. The decline in the holdings of gold included a reduction of \$14 million representing the market value of gold transferred to the Mint and the acquisition of \$11 million of gold by Canada from the IMF as part of the IMF gold restitution programme. For the year as a whole, the net decrease of \$847 million comprised decreases of \$686 million in holdings of foreign currencies, of \$197 million in Canada's position with the IMF and of \$37 million in holdings of gold and an increase of \$73 million in holdings of SDRs. Part of the increase in SDRs was accounted for by an allocation of SDR 141.1 million (equivalent to Canadian \$219 million). This represented the first allocation since 1972, and should be followed by additional allocations in January 1980 and 1981. At the end of the year Canada's reserve assets stood at U.S. \$3.9 billion.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day-to-day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e. gold, SDRs and Canada's position with the IMF.

Les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une entrée de \$914 millions, en hausse de \$368 millions par rapport au trimestre précédent. L'augmentation des créances en dollars canadiens des banques à charte sur les non-résidents et les remboursements par des résidents d'emprunts bancaires contractés en devises à l'étranger ont engendré respectivement des sorties nettes de \$156 millions et \$10 millions. En contrepartie, on a enregistré des entrées nettes de \$566 millions au titre des comptes ouverts entre sociétés apparentées et de \$514 millions au titre des autres transactions. Celles-ci englobent les créances commerciales, les créances nettes en or sur l'étranger des banques à charte canadiennes, les opérations sur le marché à terme et sur celui des options d'achats d'actions et, enfin, les ajustements nécessités par des transactions bancaires particulières. Ainsi, au quatrième trimestre, on a compensé par une écriture créditrice de \$236 millions le remboursement de \$200 millions fait par le gouvernement du Canada aux banques canadiennes, pour lequel une écriture débitrice a été passée dans les engagements monétaires officiels (poste K5). Durant l'année, les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une entrée de \$2.2 milliards, ce qui représente un revirement de \$4 milliards par rapport à la sortie nette de \$1.8 milliard enregistrée en 1978. En 1979, on a compensé par une entrée de \$1.3 milliard le remboursement de \$1.1 milliard fait par le gouvernement du Canada aux banques canadiennes. (Pour plus de détails sur le traitement de l'emprunt du gouvernement du Canada dans les statistiques de la balance des paiements, voir la note technique présentée dans les Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux - 1^{er} trimestre 1978.)

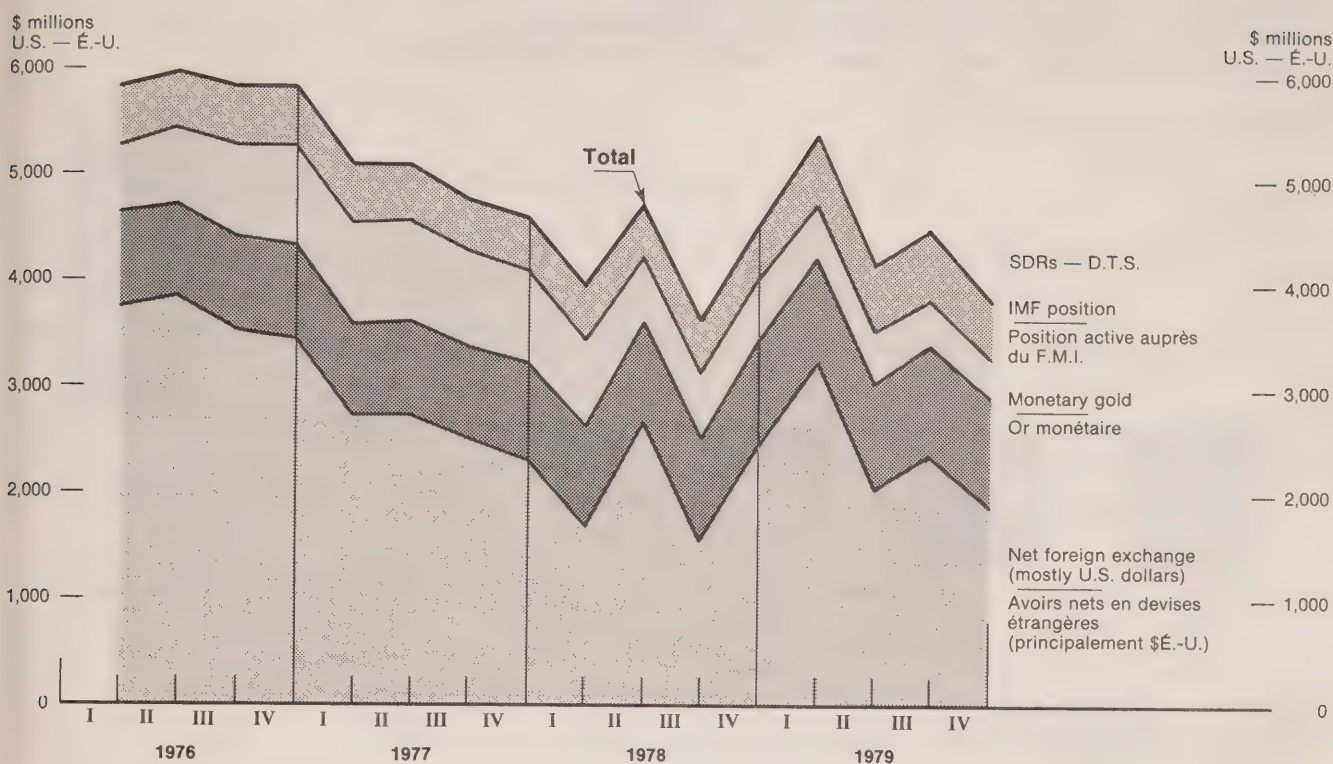
BILAN MONÉTAIRE INTERNATIONAL OFFICIEL

En valeurs nettes et à l'exclusion des ajustements de valeurs, les avoirs monétaires officiels ont diminué de \$507 millions au cours du quatrième trimestre; cette variation se composait de baisses de \$743 millions des réserves et de \$236 millions des engagements monétaires officiels, le gouvernement canadien ayant remboursé une partie du prêt que lui avaient consenti les banques à charte canadiennes aux termes du crédit de confirmation. Pour l'ensemble de l'année, les avoirs monétaires officiels nets se sont accrus de \$1,919 millions; les réserves ont diminué de \$847 millions, mais le gouvernement du Canada a remboursé \$2,766 millions au titre des prêts consentis par les banques canadiennes et étrangères. Les ajustements de valeur qui figurent au tableau 15 ont majoré la valeur des réserves de \$37 millions au quatrième trimestre et de \$52 millions en 1979. Ces ajustements traduisent les effets des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises et aux droits de tirage spéciaux (DTS) (1) sur la valeur des réserves en dollars canadiens, ainsi que le réévaluation aux prix du marché de l'or transféré de la Monnaie au Compte du Fonds des changes.

Si l'on ne tient pas compte des ajustements de valeur, les réserves ont diminué de \$743, en raison de baisses de \$589 millions des avoirs de devises (principalement des dollars américains), de \$88 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (FMI), de \$63 millions des avoirs de DTS et de \$3 millions des avoirs d'or. En ce qui concerne l'or, la diminution s'explique par la réduction de \$14 millions représentant la valeur marchande de l'or transféré à la Monnaie et par l'achat de \$11 millions en or par le Canada dans le cadre du programme de restitution d'or du FMI. Pour l'année toute entière, le recul de \$847 millions des réserves est attribuable à des diminutions de \$686 millions des avoirs de devises, de \$197 millions de la position du Canada auprès du FMI et de \$37 millions des avoirs en or, ainsi qu'à une augmentation de \$73 millions des avoirs de DTS. Celle-ci résulte en partie d'une attribution de 141.1 millions de DTS (219 millions de dollars canadiens). Il s'agit de la première attribution depuis 1972 et elle devrait être suivie d'attributions additionnelles en janvier 1980 et 1981. À la fin de 1979, les avoirs de réserve du Canada se chiffraient à \$3.9 milliards.

(1) Depuis le 1^{er} juillet 1974, le FMI a relié la valeur du DTS à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments de réserve autres que les devises convertibles, c.-à-d. l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au FMI.

Figure VI
Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel



In the first half of the fourth quarter, the Canadian dollar depreciated vis-à-vis the United States currency, reaching a low of 83.99 U.S. cents in November. It strengthened temporarily until mid-December reaching 86.21 U.S. cents and closed the quarter at 85.72 U.S. cents, slightly lower than the level prevailing at the beginning of the quarter. Compared to major overseas currencies, the Canadian dollar appreciated against the Japanese yen and the pound sterling and depreciated against other major European currencies. For the year as a whole, the value of the Canadian dollar stabilized somewhat against the United States dollar. The declining trend prevailing since the end of 1976 bottomed in February with the Canadian dollar reaching 83.20 U.S. cents, its lowest level since April 1933. It rallied dramatically in March reaching a high of 87.78 U.S. cents and drifted downward thereafter after closing the year 1.39 U.S. cents higher than at the end of 1978.

Similarly, on a trade-weighted average, the Canadian dollar depreciated in the first two months of the year, recovered temporarily in March and April, then continued to depreciate to close the year at virtually the same level as that prevailing at the end of 1978.

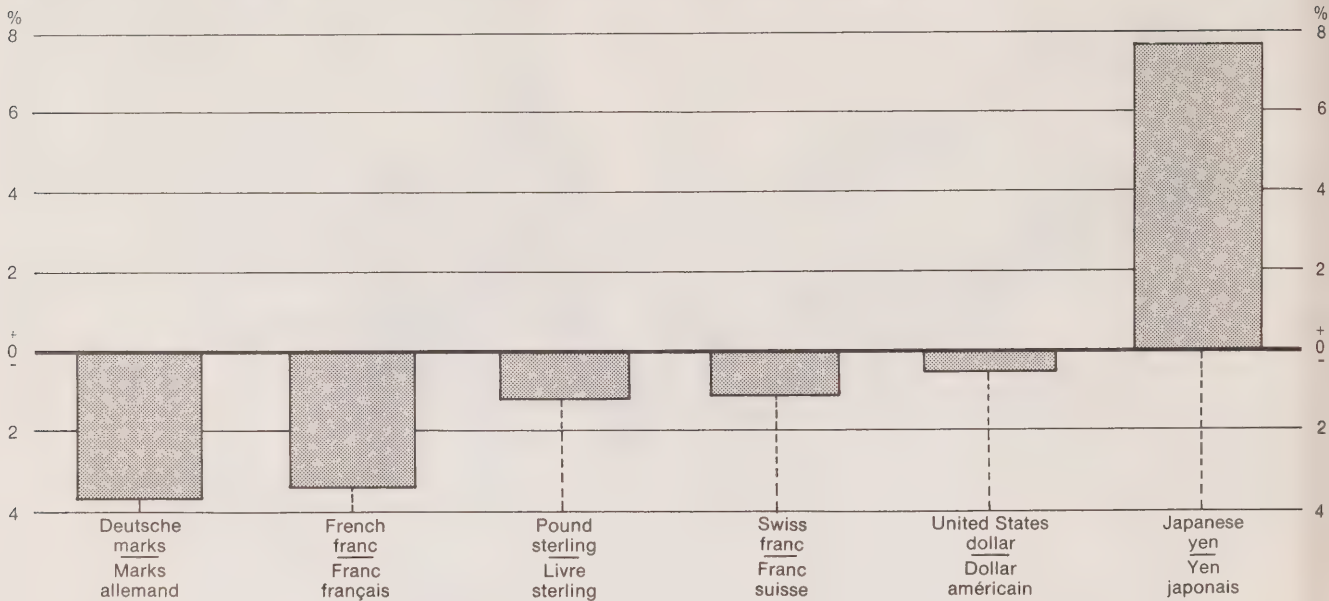
Durant la première moitié du quatrième trimestre, le dollar canadien s'est déprécié vis-à-vis du dollar des États-Unis, tombant à 83.99 cents américains en novembre. Il est remonté temporairement à 86.21 cents américains vers la mi-décembre mais il a clôturé le trimestre à 85.72 cents américains, en baisse légère par rapport à son cours du début du trimestre. Le dollar canadien s'est apprécié vis-à-vis du yen japonais et de la livre sterling, tandis qu'il a reculé par rapport aux autres principales devises européennes. Pour l'ensemble de l'année, le dollar canadien n'a guère varié par rapport au dollar des États-Unis. En déclin depuis la fin de 1976, le dollar canadien est tombé en février à son plus bas niveau depuis avril 1933, soit 83.20 cents américains. Il a vivement rebondi en mars pour atteindre un sommet de 87.78 cents américains, mais il a faibli par la suite; il a terminé l'année 1.39 cents américains au-dessus de son cours de clôture de 1978.

De même, après pondération en fonction des échanges commerciaux, le dollar canadien s'est déprécié au cours des deux premiers mois de l'année, s'est redressé temporairement en mars et en avril, puis a baissé de nouveau de sorte qu'il a clôturé l'année à peu près au même niveau que le cours en vigueur à la fin de 1978.

Figure VII

**Percentage Changes Between September 1979 and December 1979
in the Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies**

**Variations en pourcentage entre septembre 1979 et décembre 1979
de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères**

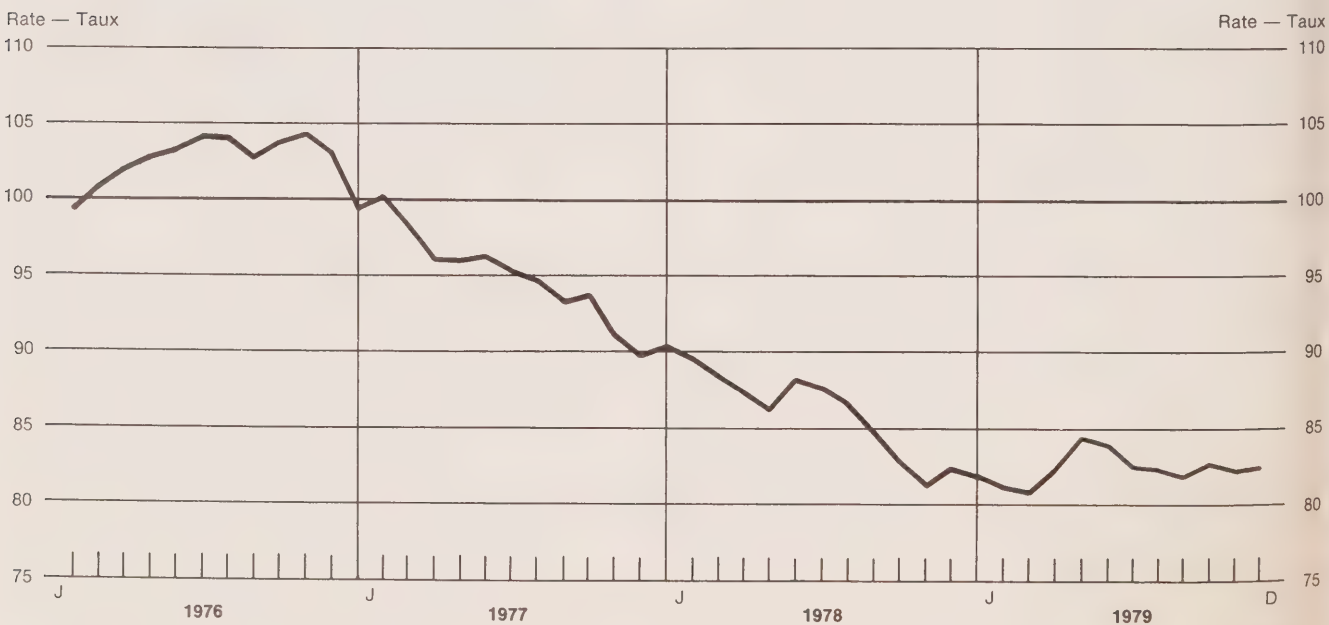


Note: Based on mid-morning quotes on last day of period for all currencies except pound sterling and the United States dollar which are based on closing quotes. — Nota: En fonction des cours du milieu de la matinée du dernier jour de la période, pour toutes les devises, sauf pour la livre sterling et le dollar américain qui sont fondés sur les cours de clôture.

Figure VIII

Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (1971=100)

Taux de change effectif du dollar canadien (1971=100)



TEXT TABLE XIV. Official Financing

TABLEAU EXPLICATIF XIV. Financement officiel

Period Période	Net use of Emploi net						Total official financing
	Reserve assets(1) Avoirs de réserve(1)	Government of Canada financing Financement du gouvernement du Canada					Total du finan- cement officiel
		Standby credits(1) Crédits de confirmation(1)		Securities Valeurs mobilières	Other long-term capital Autres capitaux à long terme	Total	
		Canadian chartered banks Banques à charte canadiennes	Foreign banks Banques étrangères				
	K4	K5	K5	D32	D50		
millions of dollars - millions de dollars							
1978:							
I	+ 750	+ 844	-	-	-	+ 844	+ 1,594
II	- 871	+ 295	-	+ 1,425	+ 211	+ 1,931	+ 1,060
III	+ 1,319	+ 137	+ 1,130	-	-	+ 1,267	+ 2,586
IV	- 1,014	+ 355	+ 354	+ 862	-	+ 1,571	+ 557
Year	+ 184	+ 1,631	+ 1,484	+ 2,287	+ 211	+ 5,613	+ 5,797
1979:							
I	- 1,029	- 352	-	+ 715	+ 888	+ 1,251	+ 222
II	+ 1,440	- 687	- 1,491	-	-	- 2,178	- 738
III	- 307	-	-	-	-	-	- 307
IV	+ 743	- 236	-	-	-	- 236	+ 507
Year	+ 847	- 1,275	- 1,491	+ 715	+ 888	- 1,163	- 316

- (1) Signs for official monetary items in this statement are the reverse of those in the main balance of payments tables.
 (1) Dans cet état, les postes des réserves monétaires officielles ont des signes contraires à ceux des principaux tableaux de la balance des paiements.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments
Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
Service receipts:								
4 Travel	192	542	979	312	218	619	1,166	375
15 Interest and dividends	167	249	205	233	211	335	327	210
21 Freight and shipping	510	634	594	625	530	688	669	730
23 Other service receipts	735	809	752	810	860	928	933	986
28 Total service receipts	1,604	2,234	2,530	1,980	1,819	2,570	3,095	2,301
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	11,737	13,842	13,049	13,930	13,649	16,145	15,512	16,990
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	137	172	242	139	131	154	201	130
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94	97	103
38 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
40 <u>Total current receipts</u>	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
Service payments:								
4 Travel	1,032	894	1,101	639	1,141	1,037	1,193	713
15 Interest and dividends	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024
21 Freight and shipping	501	653	610	617	511	682	642	717
23 Other service payments	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624
27 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
28 Total service payments	3,665	3,958	3,932	4,246	4,141	4,528	4,560	5,283
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,415	15,163	13,750	14,946	14,891	17,648	16,066	19,036
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	47	53	72	62	47	55	74	63
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97	97	98
37 Official contributions	141	170	100	128	447	146	157	160
40 <u>Total current payments</u>	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
Service transactions:								
4 Travel	- 840	- 352	- 122	- 327	- 923	- 418	- 27	- 338
15 Interest and dividends	- 742	- 803	- 770	- 1,329	- 868	- 880	- 831	- 1,814
21 Freight and shipping	+ 9	- 19	- 16	+ 8	+ 19	+ 6	+ 27	+ 13
23 Other service transactions	- 366	- 397	- 398	- 455	- 418	- 517	- 538	- 638
27 Withholding tax	- 122	- 153	- 96	- 163	- 132	- 149	- 96	- 205
28 Balance on service transactions	- 2,061	- 1,724	- 1,402	- 2,266	- 2,322	- 1,958	- 1,465	- 2,982
29 Balance on goods and services	- 1,678	- 1,321	- 701	- 1,016	- 1,242	- 1,503	- 554	- 2,046
39 Net transfers	+ 56	+ 97	+ 159	+ 105	- 239	+ 99	+ 66	+ 117
40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979

				1977	1978	1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
15,024	16,021	15,939	18,179	44,210	52,511	65,163	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1 1
243	772	1,410	441	2,025	2,378	2,866	Recettes au titre des services:	
256	220	312	249	854	1,083	1,037	Voyages	4
620	782	815	855	2,363	2,617	3,072	Intérêts et dividendes	15
1,039	1,065	1,066	1,104	3,106	3,707	4,274	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
2,158	2,839	3,603	2,649	8,348	9,785	11,249	Total des recettes au titre des services	28
17,182	18,860	19,542	20,828	52,558	62,296	76,412	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
							Recettes de transfert:	
124	166	259	221	690	616	770	Successions et capitaux des immigrants	30
99	103	104	111	331	383	417	Versements à des particuliers et institutions	33
186	200	166	202	534	582	754	Retenues fiscales(3)	38
17,591	19,329	20,071	21,362	54,113	63,877	78,353	Total des recettes courantes	40
							Paiements courants:	B
14,508	15,548	14,558	16,564	41,473	49,129	61,178	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,164	971	1,074	754	3,666	4,084	3,963	Paiements au titre des services:	
1,313	1,444	1,397	2,094	4,498	5,476	6,248	Voyages	4
630	768	775	800	2,381	2,552	2,973	Intérêts et dividendes	15
1,571	1,771	1,734	1,859	4,722	5,818	6,935	Transports	21
186	200	166	202	534	582	754	Autres paiements au titre des services	23
							Retenues fiscales(3)	27
4,864	5,154	5,146	5,709	15,801	18,512	20,873	Total des paiements au titre des services	28
19,372	20,702	19,704	22,273	57,274	67,641	82,051	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
							Paiements de transfert:	
50	61	80	66	234	239	257	Successions et capitaux des émigrants	30
103	105	104	105	365	389	417	Versements à des particuliers et institutions	33
173	132	168	174	539	910	647	Contributions officielles	37
19,698	21,000	20,056	22,618	58,412	69,179	83,372	Total des paiements courants	40
							Solde du compte courant:	C
+ 516	+ 473	+ 1,381	+ 1,615	+ 2,737	+ 3,382	+ 3,985	Commerce de marchandises	1
- 921	- 199	+ 336	- 313	- 1,641	- 1,706	- 1,097	Opérations au titre des services:	
- 1,057	- 1,224	- 1,085	- 1,845	- 3,644	- 4,393	- 5,211	Voyages	4
- 10	+ 14	+ 40	+ 55	- 18	+ 65	+ 99	Intérêts et dividendes	15
- 532	- 706	- 668	- 755	- 1,616	- 2,111	- 2,661	Transports	21
- 186	- 200	- 166	- 202	- 534	- 582	- 754	Autres opérations au titre des services	23
							Retenues fiscales	27
- 2,706	- 2,315	- 1,543	- 3,060	- 7,453	- 8,727	- 9,624	Solde des opérations au titre des services	28
- 2,190	- 1,842	- 162	- 1,445	- 4,716	- 5,345	- 5,639	Solde au titre des biens et services	29
+ 83	+ 171	+ 177	+ 189	+ 417	+ 43	+ 620	Transferts nets	39
- 2,107	- 1,671	+ 15	- 1,256	- 4,299	- 5,302	- 5,019	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(5)								
21 In Canada	+ 180	+ 220	+ 30	+ 195	+ 250	- 20	+ 380	- 735
25 Abroad	- 200	- 135	- 260	- 145	- 370	- 600	- 545	- 495
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	- 18	+ 117	+ 93	+ 51	- 114	+ 105	- 3	+ 47
31 Outstanding stocks	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 50	- 159	- 29	- 158
32 New issues	+ 1,410	+ 1,411	+ 1,909	+ 1,186	+ 1,333	+ 3,114	+ 594	+ 1,550
33 Retirements	- 222	- 318	- 219	- 178	- 195	- 200	- 270	- 526
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 16	+ 76	+ 44	+ 33	+ 47	+ 34	- 9	- 28
37 New issues	- 7	- 7	- 6	- 21	- 6	- 4	- 3	- 8
38 Retirements	+ 7	+ 6	+ 12	+ 71	+ 4	+ 7	+ 3	+ 5
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	- 189	- 45	- 79	- 227	- 101	- 69	- 111	- 229
44 Repayments	+ 1	+ 2	-	+ 33	+ 235	-	-	+ 27
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 112	- 180	+ 29	- 285	- 181	- 232	- 256	- 139
50 Other long-term capital transactions	+ 124	- 1	+ 63	+ 14	+ 23	+ 275	+ 558	+ 533
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 972	+ 1,175	+ 1,587	+ 654	+ 875	+ 2,251	+ 309	- 156
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	+ 713	+ 1,176	- 764	+ 1,646
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 208	- 177	- 52	- 248	+ 7	- 73	- 257	- 224
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	- 72	+ 394	- 165	+ 73	- 105	+ 12	+ 184	- 58
72 Government demand liabilities	+ 72	- 29	- 17	+ 146	- 27	- 23	- 29	+ 133
74 Treasury bills	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64
75 Commercial paper	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 115	- 82	+ 31	- 56
76 Finance company paper	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 149	+ 34	- 185	+ 130
77 Other short-term paper	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 109	+ 58	+ 79	+ 122
81 Other finance company obligations	+ 34	- 12	- 124	+ 47	- 46	+ 31	+ 47	- 40
82 Other short-term capital transactions	- 427	- 20	- 730	+ 10	- 943	- 137	- 508	- 257
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 350	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753
X Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058
J Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	- 766	- 12	- 352	- 291	- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 709
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. See Table 5.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux -- fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

1979								Détail	N° de compte
I	II	III	IV	1977	1978	1979			
millions of dollars - millions de dollars									
- 125	- 5	+ 75	+ 790	+ 625	- 125	+ 735	Investissements directs(5):	D	
+ 50	- 590	- 340	- 975	- 740	- 2,010	- 1,855	Au Canada		21
							A l'étranger		25
							Commerce des valeurs mobilières:		
							Valeurs canadiennes:		
+ 79	+ 233	+ 121	+ 30	+ 243	+ 35	+ 463	Obligations en circulation		30
- 357	- 55	+ 441	+ 331	- 91	- 396	+ 360	Actions en circulation		31
+ 2,168	+ 972	+ 1,409	+ 555	+ 5,916	+ 6,591	+ 5,104	Nouvelles émissions		32
- 343	- 424	- 478	- 474	- 937	- 1,191	- 1,719	Rachats		33
							Valeurs étrangères:		
- 101	- 65	- 91	- 19	+ 169	+ 44	- 276	Émissions en circulation		35
- 6	- 6	- 7	- 293	- 41	- 21	- 312	Nouvelles émissions		37
+ 5	+ 6	+ 4	+ 31	+ 96	+ 19	+ 46	Rachats		38
							Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:		
- 126	- 84	- 46	- 293	- 540	- 510	- 549	Avances		40
+ 4	-	+ 1	+ 28	+ 36	+ 262	+ 33	Remboursements		44
- 102	- 238	- 181	- 259	- 548	- 808	- 780	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada		49
+ 1,079	+ 515	+ 52	+ 314	+ 200	+ 1,389	+ 1,960	Autres opérations sur capitaux à long terme		50
+ 2,225	+ 259	+ 960	- 234	+ 4,388	+ 3,279	+ 3,210	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E	1
							Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D	
+ 919	+ 1,280	- 124	+ 2,013	+ 1,384	+ 2,771	+ 4,088	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents		61
+ 466	- 97	+ 163	- 148	- 685	- 547	+ 384	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme		65
							Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:		
- 66	+ 306	+ 140	+ 127	+ 230	+ 33	+ 507	Dépôts en dollars		71
+ 17	- 38	- 10	+ 245	+ 172	+ 54	+ 214	Créances à vue sur le gouvernement		72
+ 177	+ 60	+ 22	- 443	+ 242	- 53	- 184	Bons du Trésor		74
+ 112	- 30	+ 28	+ 34	- 65	- 222	+ 144	Effets de commerce		75
+ 1	+ 71	- 292	+ 346	+ 42	+ 128	+ 126	Effets des sociétés de financement		76
+ 558	+ 122	- 162	- 56	+ 243	+ 150	+ 462	Autres effets à court terme		77
- 20	- 36	+ 34	- 3	- 55	- 8	- 25	Autres engagements des sociétés de financement		81
+ 573	+ 162	+ 546	+ 914	- 1,167	- 1,845	+ 2,195	Autres opérations sur capitaux à court terme		82
+ 2,737	+ 1,800	+ 345	+ 3,029	+ 341	+ 461	+ 7,911	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E	2
+ 4,962	+ 2,059	+ 1,305	+ 2,795	+ 4,729	+ 3,740	+ 11,121	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E	3
+ 2,855	+ 388	+ 1,320	+ 1,539	+ 430	- 1,562	+ 6,102	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F	
- 1,693	+ 350	- 1,013	- 2,046	- 1,851	- 1,737	- 4,402	Erreurs et omissions nettes	X	
+ 219	-	-	-	-	-	+ 219	Allocation de droits de tirage spéciaux	J	
+ 1,029	- 1,440	+ 307	- 743	- 1,421	- 184	- 847	Mouvements monétaires officiels nets:	K	
+ 352	+ 2,178	-	+ 236	-	- 3,115	+ 2,766	Réserves officielles de liquidités internationales		4
+ 1,381	+ 738	+ 307	- 507	- 1,421	- 3,299	+ 1,919	Engagements monétaires officiels		5
							MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS		6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. Voir tableau 5.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

(4) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current Account - Seasonally Adjusted

Item Acct. No.	1977				1978	
	I	II	III	IV	I	II
	millions of dollars - millions de dollars					
A Current receipts:						
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,517	10,862	10,965	11,866	12,007	12,806
Service receipts:						
4 Travel	489	517	499	520	559	591
15 Interest and dividends	199	206	219	230	243	291
21 Freight and shipping	573	588	599	603	597	640
23 Other service receipts	733	794	765	814	857	910
28 Total service receipts	1,994	2,105	2,082	2,167	2,256	2,432
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	12,511	12,967	13,047	14,033	14,263	15,238
Transfer receipts:						
30 Inheritances and immigrants' funds	168	169	194	159	161	152
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94
38 Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
40 <u>Total current receipts</u>	12,896	13,353	13,462	14,402	14,665	15,615
B Current payments:						
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,912	10,350	10,511	10,700	10,792	12,164
Service payments:						
4 Travel	900	893	938	935	1,000	1,028
15 Interest and dividends	1,015	1,092	1,131	1,260	1,193	1,252
21 Freight and shipping	579	592	616	594	593	618
23 Other service payments	1,124	1,160	1,181	1,257	1,305	1,397
27 Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
28 Total service payments	3,759	3,869	4,002	4,171	4,243	4,426
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,671	14,219	14,513	14,871	15,035	16,590
Transfer payments:						
30 Inheritances and emigrants' funds	53	57	63	61	54	59
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97
37 Official contributions	134	137	119	149	433	115
40 <u>Total current payments</u>	13,949	14,503	14,787	15,173	15,619	16,861
C Current account balance:						
1 Merchandise trade	+ 605	+ 512	+ 454	+ 1,166	+ 1,215	+ 642
Service transactions:						
4 Travel	- 411	- 376	- 439	- 415	- 441	- 437
15 Interest and dividends	- 816	- 886	- 912	- 1,030	- 950	- 961
21 Freight and shipping	- 6	- 4	- 17	+ 9	+ 4	+ 22
23 Other service transactions	- 391	- 366	- 416	- 443	- 448	- 487
27 Withholding tax	- 141	- 132	- 136	- 125	- 152	- 131
28 Balance on service transactions	- 1,765	- 1,764	- 1,920	- 2,004	- 1,987	- 1,994
29 Balance on goods and services	- 1,160	- 1,252	- 1,466	- 838	- 772	- 1,352
39 Net transfers	+ 107	+ 102	+ 141	+ 67	- 182	+ 106
40 <u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,053	- 1,150	- 1,325	- 771	- 954	- 1,246

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1978		1979				Détail	N° de compte
III	IV	I	II	III	IV		
millions of dollars - millions de dollars							
						Recettes courantes:	A
13,172	14,526	15,357	15,095	16,898	17,813	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
601	627	644	729	740	753	Recettes au titre des services:	
340	209	270	208	322	237	Voyages	4
673	707	700	742	810	820	Intérêts et dividendes	15
948	992	1,035	1,050	1,082	1,107	Transports	21
						Autres recettes au titre des services	23
2,562	2,535	2,649	2,729	2,954	2,917	Total des recettes au titre des services	28
15,734	17,061	18,006	17,824	19,852	20,730	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
153	150	156	169	215	230	Recettes de transfert:	
97	103	99	103	104	111	Successions et capitaux des immigrants	30
139	160	205	168	232	149	Versements à des particuliers et institutions	33
						Retenues fiscales(3)	38
16,123	17,474	18,466	18,264	20,403	21,220	Total des recettes courantes	40
						Paiements courants:	B
12,487	13,686	14,608	14,406	15,846	16,318	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,020	1,036	996	965	940	1,062	Paiements au titre des services:	
1,322	1,709	1,426	1,493	1,580	1,749	Voyages	4
648	693	710	719	772	772	Intérêts et dividendes	15
1,506	1,610	1,611	1,721	1,773	1,830	Transports	21
139	160	205	168	232	149	Autres paiements au titre des services	23
						Retenues fiscales(3)	27
4,635	5,208	4,948	5,066	5,297	5,562	Total des paiements au titre des services	28
17,122	18,894	19,556	19,472	21,143	21,880	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
64	62	57	65	69	66	Paiements de transfert:	
97	98	103	105	104	105	Successions et capitaux des émigrants	30
177	185	154	101	190	202	Versements à des particuliers et institutions	33
						Contributions officielles	37
17,460	19,239	19,870	19,743	21,506	22,253	Total des paiements courants	40
						Solde du compte courant:	C
+ 685	+ 840	+ 749	+ 689	+ 1,052	+ 1,495	Commerce de marchandises	1
- 419	- 409	- 352	- 236	- 200	- 309	Opérations au titre des services:	
- 982	- 1,500	- 1,156	- 1,285	- 1,258	- 1,512	Voyages	4
+ 25	+ 14	- 10	+ 23	+ 38	+ 48	Intérêts et dividendes	15
- 558	- 618	- 576	- 671	- 691	- 723	Transports	21
- 139	- 160	- 205	- 168	- 232	- 149	Autres opérations au titre des services	23
						Retenues fiscales	27
- 2,073	- 2,673	- 2,299	- 2,337	- 2,343	- 2,645	Solde des opérations au titre des services	28
- 1,388	- 1,833	- 1,550	- 1,648	- 1,291	- 1,150	Solde au titre des biens et services	29
+ 51	+ 68	+ 146	+ 169	+ 188	+ 117	Transferts nets	39
- 1,337	- 1,765	- 1,404	- 1,479	- 1,103	- 1,033	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments
Summary Account by Geographic Area - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	millions of dollars - millions de dollars							
United States:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
2 Non-merchandise receipts	875	1,272	1,534	1,104	964	1,329	1,715	1,233
3 Total current receipts	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
4 Merchandise imports (balance of payments basis)	6,928	8,108	6,681	7,685	7,509	9,514	7,969	9,892
5 Non-merchandise payments	2,421	2,603	2,551	2,877	2,718	2,942	2,945	3,621
6 Total current payments	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
Balance:								
7 Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
8 Non-merchandise transactions	- 1,546	- 1,331	- 1,017	- 1,773	- 1,754	- 1,613	- 1,230	- 2,388
9 Current account balance	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 630	- 1,878
Capital movements:(1)								
10 In long-term forms	+ 554	+ 444	+ 772	+ 552	+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 509
11 In short-term forms	+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 867	- 37	+ 204	+ 604
12 Total net capital balance	+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113
United Kingdom:								
13 Merchandise exports (balance of payments basis)	456	499	473	481	483	566	453	484
14 Non-merchandise receipts	184	228	251	232	203	263	304	260
15 Total current receipts	640	727	724	713	686	829	757	744
16 Merchandise imports (balance of payments basis)	299	349	320	318	350	454	365	438
17 Non-merchandise payments	222	310	352	281	235	324	379	324
18 Total current payments	521	659	672	599	585	778	744	762
Balance:								
19 Merchandise trade	+ 157	+ 150	+ 153	+ 163	+ 133	+ 112	+ 88	+ 46
20 Non-merchandise transactions	- 38	- 82	- 101	- 49	- 32	- 61	- 75	- 64
21 Current account balance	+ 119	+ 68	+ 52	+ 114	+ 101	+ 51	+ 13	- 18
Capital movements:(1)								
22 In long-term forms	+ 21	- 9	+ 123	+ 58	- 16	+ 67	+ 8	- 4
23 In short-term forms	- 112	+ 586	+ 141	- 156	- 664	+ 1,608	- 1,174	+ 364
24 Total net capital balance	- 91	+ 577	+ 264	- 98	- 680	+ 1,675	- 1,166	+ 360
Other EEC:(2)								
25 Merchandise exports (balance of payments basis)	602	727	647	746	641	716	643	875
26 Non-merchandise receipts	189	258	290	225	229	315	329	266
27 Total current receipts	791	985	937	971	870	1,031	972	1,141
28 Merchandise imports (balance of payments basis)	522	630	656	569	664	784	773	871
29 Non-merchandise payments	358	432	495	457	422	489	552	513
30 Total current payments	880	1,062	1,151	1,026	1,086	1,273	1,325	1,384
Balance:								
31 Merchandise trade	+ 80	+ 97	- 9	+ 177	- 23	- 68	- 130	+ 4
32 Non-merchandise transactions	- 169	- 174	- 205	- 232	- 193	- 174	- 223	- 247
33 Current account balance	- 89	- 77	- 214	- 55	- 216	- 242	- 353	- 243
Japan:								
34 Merchandise exports (balance of payments basis)	578	686	600	561	678	797	738	774
35 Non-merchandise receipts	79	96	100	94	85	115	131	100
36 Total current receipts	657	782	700	655	763	912	869	874
37 Merchandise imports (balance of payments basis)	405	447	423	497	510	573	567	592
38 Non-merchandise payments	60	68	64	66	63	71	85	78
39 Total current payments	465	515	487	563	573	644	652	670
Balance:								
40 Merchandise trade	+ 173	+ 239	+ 177	+ 64	+ 168	+ 224	+ 171	+ 182
41 Non-merchandise transactions	+ 19	+ 28	+ 36	+ 28	+ 22	+ 44	+ 46	+ 22
42 Current account balance	+ 192	+ 267	+ 213	+ 92	+ 190	+ 268	+ 217	+ 204

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux

Comptes récapitulatifs, par zone - Non désaisonnalisé

1979								N°
I	II	III	IV	1977	1978	1979	Détail	
millions of dollars - millions de dollars								
10,672	11,209	10,413	12,409	30,911	37,101	44,703	États-Unis:	
1,057	1,501	1,912	1,367	4,785	5,241	5,837	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
11,729	12,710	12,325	13,776	35,696	42,342	50,540	Invisibles	2
10,621	11,581	10,332	11,955	29,402	34,884	44,489	Total des recettes courantes	3
3,201	3,325	3,306	3,858	10,452	12,226	13,690	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
13,822	14,906	13,638	15,813	39,854	47,110	58,179	Invisibles	5
							Total des paiements courants	6
+ 51	- 372	+ 81	+ 454	+ 1,509	+ 2,217	+ 214	Solde:	
- 2,144	- 1,824	- 1,394	- 2,491	- 5,667	- 6,985	- 7,853	Marchandises	7
- 2,093	- 2,196	- 1,313	- 2,037	- 4,158	- 4,768	- 7,639	Invisibles	8
							<u>Solde du compte courant</u>	9
+ 185	+ 62	+ 1,063	+ 621	+ 2,322	+ 2,856	+ 1,931	Mouvements de capitaux(1):	
+ 2,621	+ 140	- 994	+ 1,830	+ 156	+ 1,638	+ 3,597	À long terme	10
+ 2,806	+ 202	+ 69	+ 2,451	+ 2,478	+ 4,494	+ 5,528	À court terme	11
							<u>Total du solde net des capitaux</u>	12
494	555	732	726	1,909	1,986	2,507	Royaume-Uni:	
290	306	380	307	895	1,030	1,283	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
784	861	1,112	1,033	2,804	3,016	3,790	Invisibles	14
405	516	475	481	1,286	1,607	1,877	Total des recettes courantes	15
260	342	431	365	1,165	1,262	1,398	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
665	858	906	846	2,451	2,869	3,275	Invisibles	17
							Total des paiements courants	18
+ 89	+ 39	+ 257	+ 245	+ 623	+ 379	+ 630	Solde:	
+ 30	- 36	- 51	- 58	- 270	- 232	- 115	Marchandises	19
+ 119	+ 3	+ 206	+ 187	+ 353	+ 147	+ 515	Invisibles	20
							<u>Solde du compte courant</u>	21
+ 115	- 210	- 19	-	+ 193	+ 55	- 114	Mouvements de capitaux(1):	
+ 18	+ 641	+ 1,708	- 217	+ 459	+ 134	+ 2,150	À long terme	22
+ 133	+ 431	+ 1,689	- 217	+ 652	+ 189	+ 2,036	À court terme	23
							<u>Total du solde net des capitaux</u>	24
1,008	1,118	1,181	1,268	2,722	2,875	4,575	Autres pays de la CEE(2):	
275	364	553	324	962	1,139	1,516	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
1,283	1,482	1,734	1,592	3,684	4,014	6,091	Invisibles	26
884	979	845	1,020	2,377	3,092	3,728	Total des recettes courantes	27
465	618	592	596	1,742	1,976	2,271	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
1,349	1,597	1,437	1,616	4,119	5,068	5,999	Invisibles	29
							Total des paiements courants	30
+ 124	+ 139	+ 336	+ 248	+ 345	- 217	+ 847	Solde:	
- 190	- 254	- 39	- 272	- 780	- 837	- 755	Marchandises	31
- 66	- 115	+ 297	- 24	- 435	- 1,054	+ 92	Invisibles	32
							<u>Solde du compte courant</u>	33
913	992	1,013	978	2,425	2,987	3,896	Japon:	
105	131	162	99	369	431	497	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
1,018	1,123	1,175	1,077	2,794	3,418	4,393	Invisibles	35
588	484	501	537	1,772	2,242	2,110	Total des recettes courantes	36
93	91	115	92	258	297	391	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
681	575	616	629	2,030	2,539	2,501	Invisibles	38
							Total des paiements courants	39
+ 325	+ 508	+ 512	+ 441	+ 653	+ 745	+ 1,786	Solde:	
+ 12	+ 40	+ 47	+ 7	+ 111	+ 134	+ 106	Marchandises	40
+ 337	+ 548	+ 559	+ 448	+ 764	+ 879	+ 1,892	Invisibles	41
							<u>Solde du compte courant</u>	42

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Concluded
Summary Account by Geographic Area(1) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.	millions of dollars - millions de dollars							
Other OECD: (3)								
43 Merchandise exports (balance of payments basis)	323	331	276	281	276	323	264	382
44 Non-merchandise receipts	75	105	124	103	95	117	131	118
45 Total current receipts	398	436	400	384	371	440	395	500
46 Merchandise imports (balance of payments basis)	290	321	302	337	317	352	372	405
47 Non-merchandise payments	177	197	208	188	202	236	258	224
48 Total current payments	467	518	510	525	519	588	630	629
Balance:								
49 Merchandise trade	+ 33	+ 10	- 26	- 56	- 41	- 29	- 108	- 23
50 Non-merchandise transactions	- 102	- 92	- 84	- 85	- 107	- 119	- 127	- 106
51 <u>Current account balance</u>	- 69	- 82	- 110	- 141	- 148	- 148	- 235	- 129
Other:								
52 Merchandise exports (balance of payments basis)	1,025	1,365	1,294	1,348	1,225	1,570	1,750	1,772
53 Non-merchandise receipts	415	532	558	446	463	679	783	557
54 Total current receipts	1,440	1,897	1,852	1,794	1,688	2,249	2,533	2,329
55 Merchandise imports (balance of payments basis)	1,306	1,350	1,436	1,294	1,400	1,443	1,460	1,555
56 Non-merchandise payments	584	508	430	496	960	615	573	639
57 Total current payments	1,890	1,858	1,866	1,790	2,360	2,058	2,033	2,194
Balance:								
58 Merchandise trade	- 281	+ 15	- 142	+ 54	- 175	+ 127	+ 290	+ 217
59 Non-merchandise transactions	- 169	+ 24	+ 128	- 50	- 497	+ 64	+ 210	- 82
60 <u>Current account balance</u>	- 450	+ 39	- 14	+ 4	- 672	+ 191	+ 500	+ 135
All non-residents:								
61 Merchandise exports (balance of payments basis)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
62 Non-merchandise receipts(4)	1,939	2,644	2,953	2,367	2,171	2,967	3,489	2,739
63 Total current receipts	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
64 Merchandise imports (balance of payments basis)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
65 Non-merchandise payments(4)	3,944	4,271	4,196	4,528	4,732	4,826	4,888	5,604
66 Total current payments	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
Balance:								
67 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
68 Non-merchandise transactions	- 2,005	- 1,627	- 1,243	- 2,161	- 2,561	- 1,859	- 1,399	- 2,865
69 <u>CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929
Capital movements:								
70 In long-term forms	+ 972	+ 1,175	+ 1,587	+ 654	+ 875	+ 2,251	+ 309	- 156
71 In short-term forms	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332
72 <u>TOTAL NET CAPITAL BALANCE</u>	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 350	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176
73 <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753
74 Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058
75 Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
76 <u>NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS</u>	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.
(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.
(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.
(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Comptes récapitulatifs, par zone(1) - Non désaisonnalisé

1979							
I	II	III	IV	1977	1978	1979	Détail
millions of dollars - millions de dollars							
416	466	430	577	1,211	1,245	1,889	Autres pays de l'OCDE(3):
103	146	170	137	407	461	556	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)
519	612	600	714	1,618	1,706	2,445	Invisibles
413	516	430	530	1,250	1,446	1,889	Total des recettes courantes
221	258	278	262	770	920	1,019	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)
634	774	708	792	2,020	2,366	2,908	Invisibles
							Total des paiements courants
+ 3	- 50	-	+ 47	- 39	- 201	-	Solde:
- 118	- 112	- 108	- 125	- 363	- 459	- 463	Marchandises
- 115	- 162	- 108	- 78	- 402	- 660	- 463	Invisibles
							<u>Solde du compte courant</u>
1,521	1,681	2,170	2,221	5,032	6,317	7,593	Autres:
551	660	789	747	1,951	2,482	2,747	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)
2,072	2,341	2,959	2,968	6,983	8,799	10,340	Invisibles
1,597	1,472	1,975	2,041	5,386	5,858	7,085	Total des recettes courantes
764	618	610	679	2,018	2,787	2,671	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)
2,361	2,090	2,585	2,720	7,404	8,645	9,756	Invisibles
							Total des paiements courants
- 76	+ 209	+ 195	+ 180	- 354	+ 459	+ 508	Solde:
- 213	+ 42	+ 179	+ 68	- 67	- 305	+ 76	Marchandises
- 289	+ 251	+ 374	+ 248	- 421	+ 154	+ 584	Invisibles
							<u>Solde du compte courant</u>
15,024	16,021	15,939	18,179	44,210	52,511	65,163	Tous les non-résidents:
2,567	3,308	4,132	3,183	9,903	11,366	13,190	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)
17,591	19,329	20,071	21,362	54,113	63,877	78,353	Invisibles(4)
14,508	15,548	14,558	16,564	41,473	49,129	61,178	Total des recettes courantes
5,190	5,452	5,498	6,054	16,939	20,050	22,194	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)
19,698	21,000	20,056	22,618	58,412	69,179	83,372	Invisibles(4)
							Total des paiements courants
+ 516	+ 473	+ 1,381	+ 1,615	+ 2,737	+ 3,382	+ 3,985	Solde:
- 2,623	- 2,144	- 1,366	- 2,871	- 7,036	- 8,684	- 9,004	Marchandises
- 2,107	- 1,671	+ 15	- 1,256	- 4,299	- 5,302	- 5,019	Invisibles
							<u>SOLDE DU COMPTE COURANT</u>
+ 2,225	+ 259	+ 960	- 234	+ 4,388	+ 3,279	+ 3,210	Mouvements de capitaux:
+ 2,737	+ 1,800	+ 345	+ 3,029	+ 341	+ 461	+ 7,911	À long terme
+ 4,962	+ 2,059	+ 1,305	+ 2,795	+ 4,729	+ 3,740	+ 1,121	À court terme
							TOTAL DU SOLDE NET DES CAPITAUX
+ 2,855	+ 388	+ 1,320	+ 1,539	+ 430	- 1,562	+ 6,102	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>
- 1,693	+ 350	- 1,013	- 2,046	- 1,851	- 1,737	- 4,402	Erreurs et omissions nettes
+ 219	-	-	-	-	-	+ 219	Allocation de droits de tirage spéciaux
+ 1,381	+ 738	+ 307	- 507	- 1,421	- 3,299	+ 1,919	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Islande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States

Current Account - Not Seasonally Adjusted

		1977				1978			
Item		I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.		millions of dollars - millions de dollars							
A Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
	Service receipts:								
4	Travel	140	403	756	226	154	406	832	258
15	Interest and dividends	114	111	109	135	129	116	115	132
21	Freight and shipping	262	317	287	315	278	334	322	366
23	Other service receipts	296	360	299	353	332	384	357	388
28	Total service receipts	812	1,191	1,451	1,029	893	1,240	1,626	1,144
29	Sub-total, exports of goods and services	7,961	9,191	8,680	9,562	9,420	10,843	10,195	11,546
	Transfer receipts:								
30	Inheritances and immigrants' funds	18	28	30	24	19	31	30	25
33	Personal and institutional remittances	45	53	53	51	52	58	59	64
40	<u>Total current receipts</u>	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
B Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	6,928	8,108	6,681	7,685	7,509	9,514	7,969	9,892
	Service payments:								
4	Travel	671	579	653	377	760	657	697	439
15	Interest and dividends	672	773	703	1,222	765	867	822	1,595
21	Freight and shipping	293	379	340	350	303	393	355	418
23	Other service payments	731	813	782	859	833	962	993	1,099
28	Total service payments	2,367	2,544	2,478	2,808	2,661	2,879	2,867	3,551
29	Sub-total, imports of goods and services	9,295	10,652	9,159	10,493	10,170	12,393	10,836	13,443
	Transfer payments:								
30	Inheritances and emigrants' funds	23	29	42	37	23	30	45	37
33	Personal and institutional remittances	31	30	31	32	34	33	33	33
37	Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40	<u>Total current payments</u>	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
C Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
	Service transactions:								
4	Travel	- 531	- 176	+ 103	- 151	- 606	- 251	+ 135	- 181
15	Interest and dividends	- 558	- 662	- 594	- 1,087	- 636	- 751	- 707	- 1,463
21	Freight and shipping	- 31	- 62	- 53	- 35	- 25	- 59	- 33	- 52
23	Other service transactions	- 435	- 453	- 483	- 506	- 501	- 578	- 636	- 711
28	Balance on service transactions	- 1,555	- 1,353	- 1,027	- 1,779	- 1,768	- 1,639	- 1,241	- 2,407
29	Balance on goods and services	- 1,334	- 1,461	- 479	- 931	- 750	- 1,550	- 641	- 1,897
39	Net transfers	+ 9	+ 22	+ 10	+ 6	+ 14	+ 26	+ 11	+ 19
40	<u>TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</u>	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 630	- 1,878

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979				1977	1978	1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
							Recettes courantes:	A
10,672	11,209	10,413	12,409	30,911	37,101	44,703	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
166	498	905	301	1,525	1,650	1,870	Recettes au titre des services:	
113	133	147	147	469	492	540	Voyages	4
321	380	369	404	1,181	1,300	1,474	Intérêts et dividendes	15
379	406	395	416	1,308	1,461	1,596	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
979	1,417	1,816	1,268	4,483	4,903	5,480	Total des recettes au titre des services	28
11,651	12,626	12,229	13,677	35,394	42,004	50,183	Total partiel pour l'exportation de biens et de services	29
20	24	35	31	100	105	110	Recettes de transfert:	
58	60	61	68	202	233	247	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions	33
11,729	12,710	12,325	13,776	35,696	42,342	50,540	Total des recettes courantes	40
							Paielements courants:	B
10,621	11,581	10,332	11,955	29,402	34,884	44,489	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
773	639	580	459	2,280	2,553	2,451	Paielements au titre des services:	
959	974	998	1,614	3,370	4,049	4,545	Voyages	4
386	454	451	458	1,362	1,469	1,749	Intérêts et dividendes	15
1,024	1,187	1,192	1,253	3,185	3,887	4,656	Transports	21
							Autres paielements au titre des services	23
3,142	3,254	3,221	3,784	10,197	11,958	13,401	Total des paielements au titre des services	28
13,763	14,835	13,553	15,739	39,599	46,842	57,890	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
24	34	49	38	131	135	145	Paielements de transfert:	
35	37	36	36	124	133	144	Successions et capitaux des émigrants	30
-	-	-	-	-	-	-	Versements à des particuliers et institutions	33
							Contributions officielles	37
13,822	14,906	13,638	15,813	39,854	47,110	58,179	Total des paielements courants	40
							Solde du compte courant:	C
+ 51	- 372	+ 81	+ 454	+ 1,509	+ 2,217	+ 214	Commerce de marchandises	1
- 607	- 141	+ 325	- 158	- 755	- 903	- 581	Opérations au titre des services:	
- 846	- 841	- 851	- 1,467	- 2,901	- 3,557	- 4,005	Voyages	4
- 65	- 74	- 82	- 54	- 181	- 169	- 275	Intérêts et dividendes	15
- 645	- 781	- 797	- 837	- 1,877	- 2,426	- 3,060	Transports	21
							Autres opérations au titre des services	23
- 2,163	- 1,837	- 1,405	- 2,516	- 5,714	- 7,055	- 7,921	Solde des opérations au titre des services	28
- 2,112	- 2,209	- 1,324	- 2,062	- 4,205	- 4,838	- 7,707	Solde au titre des biens et services	29
+ 19	+ 13	+ 11	+ 25	+ 47	+ 70	+ 68	Transferts nets	39
- 2,093	- 2,196	- 1,313	- 2,037	- 4,158	- 4,768	- 7,639	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Concluded
Capital Account(2) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.	millions of dollars - millions de dollars							
D Direct investment:(3)								
21 In Canada	+ 113	+ 160	- 41	+ 247	+ 174	- 109	+ 355	- 770
25 Abroad	- 110	- 46	- 195	- 152	- 226	- 342	- 189	- 174
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	- 23	+ 2	+ 40	+ 29	+ 26	+ 30	+ 2	+ 28
31 Outstanding stocks	+ 31	+ 75	+ 27	- 33	- 17	- 126	+ 3	- 100
32 New issues	+ 750	+ 527	+ 1,022	+ 636	+ 922	+ 1,706	+ 373	+ 1,379
33 Retirements	- 197	- 200	- 97	- 154	- 127	- 173	- 118	- 271
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 12	+ 66	+ 27	+ 30	+ 52	+ 18	- 9	-
37 New issues	- 3	- 3	- 3	- 3	-	-	-	- 1
38 Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	+ 1	+ 1	+ 6	- 3	+ 8	+ 1	-	+ 4
50 Other long-term capital transactions	- 22	- 140	- 16	- 46	- 25	+ 58	+ 74	+ 413
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 554	+ 444	+ 772	+ 552	+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 509
D Resident holdings of short-term funds abroad:								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 309	+ 244	- 633	+ 962	+ 1,436	- 89	+ 204	+ 535
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 155	- 77	+ 3	+ 4	- 64	- 142	+ 94	- 144
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	+ 19	+ 71	- 85	+ 144	- 38	+ 71	+ 245	- 122
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	- 1	- 2	+ 35	- 35
75 Commercial paper	+ 89	- 179	+ 87	- 82	- 146	- 52	+ 26	- 61
76 Finance company paper	+ 11	+ 12	- 99	+ 114	+ 97	+ 80	- 190	+ 133
77 Other short-term paper	- 55	+ 72	+ 85	+ 159	- 140	+ 78	+ 72	+ 141
81 Other finance company obligations	+ 36	- 8	- 120	+ 41	- 26	+ 31	+ 47	- 65
82 Other short-term capital transactions	- 173	- 99	- 577	- 111	- 251	- 12	- 329	+ 222
E 2 <u>Balance of capital movements in short- term forms</u>	+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 867	- 37	+ 204	+ 604
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113
F <u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	- 658	- 899	- 1,035	+ 912	+ 920	- 496	+ 67	- 765
X Net errors and omissions	- 104	+ 911	+ 810	- 1,136	- 1,659	+ 1,612	- 2,218	+ 1,579
G Balance settled by interarea transfers								
K Net official monetary movements:								
4 Official international reserves	- 762	+ 12	- 225	- 224	- 739	+ 1,116	- 1,270	+ 1,090
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	- 881	- 276
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 762	+ 12	- 225	- 224	- 739	+ 1,116	- 2,151	+ 814

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(3) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1979								Détail	N° de compte
I	II	III	IV	1977	1978	1979			
millions of dollars - millions de dollars									
- 57	- 36	+ 6	+ 724	+ 479	- 350	+ 637	Investissements directs(3):	D	
- 224	- 107	- 155	- 391	- 503	- 931	- 877	Au Canada		21
							À l'étranger		25
- 30	- 29	+ 56	+ 22	+ 48	+ 86	+ 19	Commerce des valeurs mobilières:		
- 259	+ 38	+ 464	+ 313	+ 100	- 240	+ 556	Valeurs canadiennes:		
+ 978	+ 247	+ 966	+ 360	+ 2,935	+ 4,380	+ 2,551	Obligations en circulation		30
- 164	- 153	- 205	- 350	- 648	- 689	- 872	Actions en circulation		31
							Nouvelles émissions		32
							Rachats		33
- 91	- 73	- 86	- 25	+ 135	+ 61	- 275	Valeurs étrangères:		
- 1	-	- 4	- 285	- 12	- 1	- 290	Émissions en circulation		35
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 7	+ 7	+ 8	Nouvelles émissions		37
							Rachats		38
-	-	-	-	-	-	-	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:		
-	-	-	-	-	-	-	Avances		40
							Remboursements		44
+ 2	- 79	- 29	- 53	+ 5	+ 13	- 159	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du Gouvernement du Canada		49
+ 29	+ 252	+ 48	+ 304	- 224	+ 520	+ 633	Autres opérations sur capitaux à long terme		50
+ 185	+ 62	+ 1,063	+ 621	+ 2,322	+ 2,856	+ 1,931	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E	1
+ 1,585	+ 259	- 958	+ 950	+ 882	+ 2,086	+ 1,836	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D	
+ 176	- 22	+ 63	- 109	- 225	- 256	+ 108	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents		61
							Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme		65
+ 15	+ 24	+ 205	- 101	+ 149	+ 156	+ 143	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:		
+ 99	+ 164	- 44	- 246	+ 147	- 3	- 27	Dépôts en dollars		71
+ 85	+ 12	- 2	+ 65	- 85	- 233	+ 160	Créances à vue sur le gouvernement		72
- 12	+ 45	- 262	+ 372	+ 38	+ 120	+ 143	Bons du Trésor		74
+ 398	+ 198	- 239	+ 29	+ 261	+ 151	+ 386	Effets du commerce		75
- 14	- 36	+ 34	+ 22	- 51	- 13	+ 6	Effets des sociétés de financement		76
							Autres effets à court terme		77
							Autres engagements des sociétés de financement		81
+ 289	- 504	+ 209	+ 848	- 960	- 370	+ 842	Autres opérations sur capitaux à court terme		82
+ 2,621	+ 140	- 994	+ 1,830	+ 156	+ 1,638	+ 3,597	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E	2
+ 2,806	+ 202	+ 69	+ 2,451	+ 2,478	+ 4,494	+ 5,528	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E	3
+ 713	- 1,994	- 1,244	+ 414	- 1,680	- 274	- 2,111	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F	
..	..	..	..	+ 481	- 686	..	Erreurs et omissions nettes	X	
..	..	..	..	- 1,199	+ 197	..	Solde réglé par transferts entre zones	G	
..	..	..	..	-	- 1,157	..	Mouvements monétaires officiels nets:	K	
..	..	..	..	- 1,199	- 960	..	Réserves officielles de liquidités internationales		4
							Engagements monétaires officiels		5
							MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS		6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(3) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports)	10,347	11,621	10,659	11,927	11,728	13,966	12,522	14,626
	Adjustments:								
2	Wheat	- 50	+ 119	- 48	+ 50	- 33	+ 44	+ 27	- 38
3	Energy	+ 22	- 57	+ 21	+ 67	- 43	- 50	- 4	+ 121
4	Automotive	- 52	- 66	- 36	- 69	- 56	- 81	- 32	-
5	Freight	- 104	- 112	- 110	- 114	- 114	- 134	- 126	- 138
6	Canada - United States reconciliation, n.i.e.	+ 52	+ 44	+ 38	+ 58	+ 61	+ 53	+ 45	+ 70
7	Other	- 82	+ 59	- 5	+ 31	+ 287	- 223	- 15	+ 48
8	<u>Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis</u>	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	9,977	11,489	9,960	10,906	10,713	13,589	11,649	13,987
	Adjustments:								
10	Automotive	- 59	- 63	- 46	- 76	- 76	- 91	- 23	-
11	Aircraft and other equipment	-	+ 3	+ 11	+ 19	+ 11	+ 40	+ 32	+ 13
12	Freight	- 25	- 29	- 27	- 28	- 28	- 35	- 32	- 36
13	Canada - United States reconciliation, n.i.e.	- 145	- 200	- 151	- 148	- 164	- 222	- 199	- 178
14	Other	+ 2	+ 5	+ 71	+ 27	+ 294	- 161	+ 79	- 33
15	<u>Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis</u>	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
16	<u>TRADE BALANCE ON BALANCE OF PAYMENTS BASIS</u>	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936

TABLE 6. Interest and Dividends

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Receipts:								
1	Interest	64	71	59	72	49	71	53	51
2	Dividends	103	178	146	161	162	264	274	159
3	<u>TOTAL</u>	167	249	205	233	211	335	327	210
	Payments:								
4	Interest	585	694	668	776	764	831	840	983
5	Dividends	324	358	307	786	315	384	318	1,041
6	<u>TOTAL</u>	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1979				1977	1978	1979	Détail	N ^o
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
15,101	16,123	16,269	18,025	44,554	52,842	65,518	Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises)	1
- 20	+ 6	+ 68	- 51	+ 71	-	+ 3	Ajustements:	
+ 26	- 57	+ 77	+ 269	+ 53	+ 24	+ 315	Blé	2
- 67	- 70	- 45	- 7	- 223	- 169	- 189	Énergie	3
- 141	- 151	- 162	- 174	- 440	- 512	- 628	Industrie automobile	4
+ 98	+ 109	+ 121	+ 148	+ 192	+ 229	+ 476	Transports	5
							Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
+ 27	+ 61	- 389	- 31	+ 3	+ 97	- 332	Autres	7
15,024	16,021	15,939	18,179	44,210	52,511	65,163	<u>Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements</u>	8
14,855	15,772	15,341	16,709	42,332	49,938	62,677	Importations canadiennes (base douanière)	9
- 75	- 76	- 14	-	- 244	- 190	- 165	Ajustements:	
+ 3	+ 2	+ 40	+ 23	+ 33	+ 96	+ 68	Industrie automobile	10
- 38	- 38	- 38	- 37	- 109	- 131	- 151	Aéronefs et autre matériel	11
- 242	- 236	- 214	- 223	- 644	- 763	- 915	Transports	12
							Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
+ 5	+ 124	- 557	+ 92	+ 105	+ 179	- 336	Autres	14
14,508	15,548	14,558	16,564	41,473	49,129	61,178	<u>Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements</u>	15
- 2,107	- 1,671	+ 15	- 1,256	+ 2,737	+ 3,382	- 5,019	<u>BALANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR</u> <u>ALIGNÉE SUR LA BALANCE DES PAIEMENTS</u>	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1979				1977	1978	1979	Détail	N ^o
I	II	III	IV					
millions of dollars -- millions de dollars								
29	49	68	84	266	224	230	Recettes:	1
227	171	244	165	588	859	807	Intérêts	2
							Dividendes	
256	220	312	249	854	1,083	1,037	<u>TOTAL</u>	3
879	1,055	945	1,068	2,723	3,418	3,947	Paiements:	4
434	389	452	1,026	1,775	2,058	2,301	Intérêts	5
							Dividendes	
,313	1,444	1,397	2,094	4,498	5,476	6,248	<u>TOTAL</u>	6

Nota: Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Item No.		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars — millions de dollars							
Receipts:									
1	Government transactions	91	100	76	104	118	77	91	120
2	Miscellaneous income(1)	202	207	203	210	244	255	262	261
3	Business services and other transactions	442	502	473	496	498	596	580	605
4	<u>TOTAL</u>	735	809	752	810	860	928	933	986
Payments:									
5	Government transactions	154	148	131	161	190	171	160	170
6	Miscellaneous income(1)	257	311	274	340	340	424	407	496
7	Business services and other transactions	690	747	745	764	748	850	904	958
8	<u>TOTAL</u>	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1)					
Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)					
Period	Spot rates				Premium (+) or discount (-) on forward U.S. dollar(3)
	Cours au comptant				
	High	Low	Close	Noon average	Déport (+) ou report (-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)
	Haut	Bas	Clôture	Moyenne à midi	
	U.S. — cents — É.-U.				
1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53
1978	91.70	83.63	84.33	87.70	+ 0.06
1979	87.78	83.20	85.72	85.36	- 0.13
1977:					
I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86
II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89
III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17
IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31
1978:					
I	91.70	88.04	88.19	89.81	+ 0.20
II	90.35	86.63	89.08	88.74	+ 0.39
III	89.24	84.38	84.43	87.45	+ 0.25
IV	86.13	83.63	84.33	84.87	- 0.67
1979:					
I	86.27	83.20	86.25	84.31	+ 0.14
II	87.78	84.72	85.54	86.34	+ 0.47
III	86.54	85.00	86.19	85.72	- 0.21
IV	86.42	83.99	85.72	85.11	- 0.92
October	86.42	84.17	84.32	85.09	- 1.21
November	85.64	83.99	85.64	84.77	- 0.89
December	86.21	84.85	85.72	85.50	- 0.66

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada.

(2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars.

(3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1979				1977	1978	1979	Détail	N ^o
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
121	96	100	113	371	406	430	Recettes:	
303	273	279	275	822	1,022	1,130	Opérations gouvernementales	1
615	696	687	716	1,913	2,279	2,714	Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations	3
1,039	1,065	1,066	1,104	3,106	3,707	4,274	<u>TOTAL</u>	4
204	200	157	171	594	691	732	Paielements:	
511	625	604	627	1,182	1,667	2,367	Opérations gouvernementales	5
856	946	973	1,061	2,946	3,460	3,836	Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations	7
1,571	1,771	1,734	1,859	4,722	5,818	6,935	<u>TOTAL</u>	8

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)

Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)

Pound sterling	French franc	Deutsche Mark	Swiss franc	Japanese yen	SDR(2)	Période
livre sterling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais	DTS(2)	
expressed in terms of foreign currencies						
cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère						
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977
.4568	3.96	1.76	1.57	184.82	.7019	1978
.4023	3.63	1.57	1.42	187.05	.6608	1979
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977:
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	I
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	II
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	III
						IV
.4659	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	1978:
.4836	4.08	1.84	1.70	195.62	.7233	I
.4524	3.83	1.76	1.47	168.58	.6916	II
.4277	3.64	1.59	1.38	161.73	.6567	III
						IV
.4182	3.60	1.56	1.41	169.83	.6539	1979:
.4147	3.78	1.64	1.48	187.89	.6771	I
.3838	3.63	1.56	1.41	187.60	.6582	II
.3942	3.52	1.50	1.38	202.89	.6541	III
						IV
.3969	3.57	1.52	1.39	195.92	.6556	Octobre
.3971	3.52	1.50	1.39	207.34	.6550	Novembre
.3885	3.47	1.48	1.37	205.42	.6517	Décembre

1) D'après les cours des opérations entre banques au Canada.

2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les DTS) sur les cours nominaux en dollars américains.

3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

		1977				1978											
Type of issue		I		II		III		IV		I		II		III		IV	
No.		millions of dollars — millions de dollars															
		Trade in outstanding securities															
		Commerce de valeurs mobilières en circulation															
Bonds and debentures:																	
Government of Canada:																	
1	Direct	+	7	+	67	+	48	+	46	—	88	+	77	+	17	+	71
2	Guaranteed	—	1	+	2	+	1	+	1	+	1	+	—	+	2	—	—
Provincial government:																	
3	Direct	—	19	+	21	—	6	—	12	—	28	+	1	—	13	—	8
4	Guaranteed	—	5	+	10	+	33	+	6	—	7	—	2	+	2	—	4
5	Municipal government (including institutions)	—	2	—	5	—	2	—	3	—	8	—	2	—	3	—	3
6	Corporations	+	2	+	22	+	19	+	13	+	16	+	31	—	8	—	9
7	Sub-total	—	18	+	117	+	93	+	51	—	114	+	105	—	3	+	47
8	Common and preferred stocks	—	18	+	29	—	29	—	73	—	50	—	159	—	29	—	158
9	TOTAL	—	36	+	146	+	64	—	22	—	164	—	54	—	32	—	111
New issues — Nouvelles émissions																	
Bonds and debentures:																	
Government of Canada:																	
10	Direct	+	18	+	30	+	96	+	104	+	66	+	1,462	+	78	+	912
11	Guaranteed	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Provincial government:																	
12	Direct	+	557	+	330	+	396	+	229	+	342	+	708	+	2	+	406
13	Guaranteed	+	132	+	421	+	785	+	145	+	81	+	346	+	228	+	2
14	Municipal government (including institutions)	+	116	+	63	+	89	+	102	+	35	+	43	+	35	+	12
15	Corporations	+	585	+	565	+	538	+	594	+	807	+	453	+	248	+	193
16	Sub-total	+	1,408	+	1,409	+	1,904	+	1,174	+	1,331	+	3,012	+	591	+	1,525
17	Common and preferred stocks	+	2	+	2	+	5	+	12	+	2	+	102	+	3	+	25
18	TOTAL	+	1,410	+	1,411	+	1,909	+	1,186	+	1,333	+	3,114	+	594	+	1,550
Retirements — Remboursements																	
Bonds and debentures:																	
Government of Canada:																	
19	Direct	—	1	—	49	—	93	—	1	—	32	—	3	—	123	—	51
20	Guaranteed	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Provincial government:																	
21	Direct	—	36	—	64	—	51	—	45	—	44	—	49	—	39	—	98
22	Guaranteed	—	65	—	17	—	16	—	16	—	36	—	17	—	31	—	168
23	Municipal government (including institutions)	—	26	—	22	—	13	—	39	—	31	—	26	—	17	—	115
24	Corporations	—	75	—	160	—	46	—	75	—	50	—	103	—	58	—	92
25	Sub-total	—	203	—	315	—	219	—	176	—	193	—	198	—	268	—	524
26	Common and preferred stocks	—	19	—	3	—	—	—	2	—	2	—	2	—	2	—	2
27	TOTAL	—	222	—	318	—	219	—	178	—	195	—	200	—	270	—	526

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

1979

I	II	III	IV	1977	1978	1979	Genre d'émission	N°
millions of dollars - millions de dollars								
Trade in outstanding securities								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
Obligations garanties et non garanties:								
+	92	+	211	+	168	+	536	Gouvernement du Canada:
+	2	+	1	+	3	+	7	Émissions directes
								Émissions garanties
-	-	-	14	-	16	-	48	Provinces:
-	3	-	4	+	44	-	11	Émissions directes
-	3	-	1	-	12	-	16	Émissions garanties
								Municipalités (y compris institutions)
-	9	+	26	+	56	+	30	Sociétés
+	79	+	233	+	243	+	35	Total partiel
-	357	-	55	+	441	+	331	Actions ordinaires et privilégiées
-	278	+	178	+	562	+	361	TOTAL
New issues - Nouvelles émissions								
Obligations garanties et non garanties:								
+	769	+	45	+	81	+	119	Gouvernement du Canada:
	-	-	-	+	28	+	248	Émissions directes
						+	2,518	Émissions garanties
+	567	+	52	+	342	+	81	Provinces:
+	319	+	355	+	4	+	196	Émissions directes
+	95	+	59	+	1	+	26	Émissions garanties
						+	370	Municipalités (y compris institutions)
+	391	+	451	+	887	+	83	Sociétés
+	2,141	+	962	+	1,315	+	533	Total partiel
+	27	+	10	+	94	+	22	Actions ordinaires et privilégiées
+	2,168	+	972	+	1,409	+	555	TOTAL
Retirements - Remboursements								
Obligations garanties et non garanties:								
-	48	-	56	-	50	-	55	Gouvernement du Canada:
	-	-	-	-	144	-	209	Émissions directes
				-	3	-	209	Émissions garanties
-	33	-	101	-	75	-	91	Provinces:
-	48	-	117	-	181	-	46	Émissions directes
-	133	-	74	-	91	-	96	Émissions garanties
						-	100	Municipalités (y compris institutions)
-	79	-	74	-	79	-	184	Sociétés
-	341	-	422	-	476	-	472	Total partiel
-	2	-	2	-	2	-	2	Actions ordinaires et privilégiées
-	343	-	424	-	478	-	474	TOTAL

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLÉAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item - Détail	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	47	17	15	25	69	11	24	39
Africa - Afrique	22	14	12	27	16	20	36	19
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	4	7	4	7	8	6	6	8
Other - Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Sub-total - Total partiel</u>	73	38	31	59	93	37	66	66
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	39	-	26	-	-	13	26	-
Africa - Afrique	2	-	19	-	-	-	19	-
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	6	7	2	-	7	19	-	10
Global - Monde	69	-	1	168	1	-	-	153
<u>Sub-total - Total partiel</u>	116	7	48	168	8	32	45	163
<u>TOTAL</u>	189	45	79	227	101	69	111	229
	1979							
					1977	1978	1979	
	I	II	III	IV				
	millions of dollars - millions de dollars							
National governments - Gouvernements nationaux:								
Asia - Asie	39	17	28	24	104	143	108	
Africa - Afrique	19	46	14	9	75	91	88	
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	19	5	4	4	22	28	32	
Other - Autres	-	-	-	-	-	-	-	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	77	68	46	37	201	262	228	
International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):								
Asia - Asie	2	9	-	42	65	39	53	
Africa - Afrique	-	-	-	25	21	19	25	
Western hemisphere - Hémisphère occidentale	15	7	-	24	15	36	46	
Global - Monde	32	-	-	165	238	154	197	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	49	16	-	256	339	248	321	
<u>TOTAL</u>	126	84	46	293	540	510	549	

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets (e.g., Canada's reserve position with the International Monetary Fund).

(1) À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex., la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE 11. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU 11. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period Période	By area - Par région							By commodity		By source of financing	
	Total	Devel- oped countries	Less developed countries				Centrally planned countries	Par marchandise		Par source de financement	
		Pays indus- trialisés	Pays en voie de développement					Grain	Other commo- dities	Govern- ment	Private
			Western hemi- sphere	Asia	Africa	Other						Céréales	Autres mar- chan- dises	État	Secteur privé
			Hémi- sphère occî- dental	Asie	Afrique	Autres	Pays à économie centra- lisée				
millions of dollars - millions de dollars											
Credits extended - Crédits à l'étranger											
1977	1,480	66	410	217	220	21	546	691	789	1,327	153
1978	1,371	32	318	241	161	50	569	620	751	1,300	71
1979	1,650	180	310	214	158	55	733	647	1,003	1,596	54
1977:											
I	278	18	58	42	69	7	84	112	166	233	45
II	362	30	106	35	50	5	136	148	214	341	21
III	340	8	86	80	37	5	124	189	151	294	46
IV	500	10	160	60	64	4	202	242	258	459	41
1978:											
I	263	11	39	61	28	11	113	100	163	238	25
II	350	13	68	61	29	13	166	160	190	328	22
III	421	3	123	64	58	6	167	216	205	411	10
IV	337	5	88	55	46	20	123	144	193	323	14
1979:											
I	269	4	37	49	25	13	141	95	174	261	8
II	441	83	43	48	38	14	215	155	286	434	7
III	403	35	67	57	27	24	193	189	214	402	1
IV	537	58	163	60	68	4	184	208	329	499	38
Credits repaid - Prêts remboursés											
1977	932	72	246	63	86	11	454	650	282	804	128
1978	563	64	188	94	78	11	128	299	264	419	144
1979	870	60	239	103	75	13	380	594	276	728	142
1977:											
I	166	8	31	27	15	-	85	102	64	137	29
II	182	20	58	11	25	3	65	125	57	159	23
III	369	35	72	12	14	1	235	291	78	322	47
IV	215	9	85	13	32	7	69	132	83	186	29
1978:											
I	82	17	30	15	8	2	10	28	54	59	23
II	118	8	54	9	24	5	18	72	46	98	20
III	165	10	79	35	20	-	21	85	80	120	45
IV	198	29	25	35	26	4	79	114	84	142	56
1979:											
I	167	7	36	16	12	1	95	115	52	144	23
II	203	10	58	24	18	5	88	129	74	165	38
III	222	24	77	40	26	1	54	144	78	177	45
IV	278	19	68	23	19	6	143	206	72	242	36
Net credits extended - Crédits nets à l'étranger											
1977	+ 548	- 6	+ 164	+ 154	+ 134	+ 10	+ 92	+ 41	+ 507	+ 523	+ 25
1978	+ 808	- 32	+ 130	+ 147	+ 83	+ 39	+ 441	+ 321	+ 487	+ 881	- 73
1979	+ 780	+ 120	+ 71	+ 111	+ 83	+ 42	+ 353	+ 53	+ 727	+ 868	- 88
1977:											
I	+ 112	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 7	- 1	+ 10	+ 102	+ 96	+ 16
II	+ 180	+ 10	+ 48	+ 24	+ 25	+ 2	+ 71	+ 23	+ 157	+ 182	- 2
III	- 29	- 27	+ 14	+ 68	+ 23	+ 4	- 111	- 102	+ 73	- 28	- 1
IV	+ 285	+ 1	+ 75	+ 47	+ 32	- 3	+ 133	+ 110	+ 175	+ 273	+ 12
1978:											
I	+ 181	- 6	+ 9	+ 46	+ 20	+ 9	+ 103	+ 72	+ 109	+ 179	+ 2
II	+ 232	+ 5	+ 14	+ 52	+ 5	+ 8	+ 148	+ 88	+ 144	+ 230	+ 2
III	+ 256	- 7	+ 44	+ 29	+ 38	+ 6	+ 146	+ 131	+ 125	+ 291	- 35
IV	+ 139	- 24	+ 63	+ 20	+ 20	+ 16	+ 44	+ 30	+ 109	+ 181	- 42
1979:											
I	+ 102	- 3	+ 1	+ 33	+ 13	+ 12	+ 46	- 20	+ 122	+ 117	- 15
II	+ 238	+ 73	- 15	+ 24	+ 20	+ 9	+ 127	+ 26	+ 212	+ 269	- 31
III	+ 181	+ 11	- 10	+ 17	+ 1	+ 23	+ 139	+ 45	+ 136	+ 225	- 44
IV	+ 259	+ 39	+ 95	+ 37	+ 49	- 2	+ 41	+ 2	+ 257	+ 257	+ 2
Credits outstanding - Prêts en circulation											
December 31, 1979 - 31 décembre, 1979	4,681	367	1,276	843	660	237	1,298	1,273	3,408	4,354	327

(1) Medium and long term.

(1) A moyen et à long termes.

Note: Credits extended represent a capital outflow.

Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks(1)

No.	Item	Net transactions - Opérations nettes							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Assets with residents of:								
1	United States	+ 182	- 470	+ 943	- 686	+ 508	+ 596	- 217	+ 1,351
2	United Kingdom	+ 202	- 445	- 77	+ 33	+ 369	- 852	+ 226	+ 136
3	Other countries	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	+ 416	+ 507	+ 465	+ 613
4	<u>Total non-resident</u>	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473	+ 1,293	+ 251	+ 474	+ 2,100
5	Canada	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	+ 1,096 ²	+ 742 ²	+ 471 ²	+ 3,133 ²
6	Total	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160	+ 2,389	+ 993	+ 945	+ 5,233
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 491	- 226	+ 310	+ 276	+ 1,944	+ 507	- 13	+ 1,886
8	United Kingdom	+ 365	+ 296	+ 46	+ 193	- 517	+ 804	- 711	+ 448
9	Other countries	- 62	+ 226	+ 495	- 219	+ 579	+ 116	+ 434	+ 1,412
10	<u>Total non-resident</u>	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250	+ 2,006	+ 1,427	- 290	+ 3,746
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 121	+ 170	+ 340	- 438	+ 172	+ 200	- 162	- 63
12	Other	+ 83	- 117	+ 595	+ 89	+ 941	+ 557	+ 725	+ 1,055
13	Total Canada	+ 204	+ 53	+ 935	- 349	+ 1,113	+ 757	+ 563	+ 992
14	Total	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99	+ 3,119	+ 2,184	+ 273	+ 4,738
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 309	- 244	+ 633	- 962	- 1,436	+ 89	- 204	- 535
16	United Kingdom	- 163	- 741	- 123	- 160	+ 886	- 1,656	+ 937	- 312
17	Other countries	+ 645	- 216	- 143	+ 399	- 163	+ 391	+ 31	- 799
18	<u>Total non-resident</u>	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723	- 713	- 1,176	+ 764	- 1,646
19	Canada	+ 14	+ 704	- 326	+ 982	- 17 ²	- 15 ²	- 92 ²	+ 2,141 ²
20	Total	+ 187	- 497	+ 41	+ 259	- 730	- 1,191	+ 672	+ 495

(1) From July 1978 the basis for compilation of these figures has been changed to exclude debit and credit items in transit, and to report claims gross of specific provisions for losses.

(2) Includes lending to monetary authorities.

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates and to include accrued interest.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes(1)

Net transactions - Opérations nettes							Amount outstand- ing Dec. 31, 1979	Détail	N°
1979				1977	1978	1979			
I	II	III	IV				Solde impayé 31 déc. 1979		
millions of dollars - millions de dollars									
								Avoirs auprès des résidents:	
- 131	+ 528	+ 1,282	- 1,012	- 31	+ 2,238	+ 667	6,296	Des États-Unis	1
+ 67	- 381	- 618	+ 742	- 287	- 121	- 190	4,215	Du Royaume-Uni	2
+ 1,199	+ 1,124	+ 1,047	+ 525	+ 1,125	+ 2,001	+ 3,895	19,039	D'autres pays	3
+ 1,135	+ 1,271	+ 1,711	+ 255	+ 807	+ 4,118	+ 4,372	29,550	<u>Total, non-résidents</u>	4
+ 13 ²	+ 362 ²	+ 534	+ 256 ²	+ 2,217	+ 5,442 ²	+ 1,165 ²	13,140	Canada	5
+ 1,148	+ 1,633	+ 2,245	+ 511	+ 3,024	+ 9,560	+ 5,537	42,690	Total	6
								Engagements envers les rési- dents:	
+ 1,454	+ 786	+ 324	- 62	+ 851	+ 4,324	+ 2,502	12,535	Des États-Unis	7
- 71	+ 494	+ 785	+ 700	+ 900	+ 24	+ 1,908	4,545	Du Royaume-Uni	8
+ 671	+ 1,271	+ 478	+ 1,630	+ 440	+ 2,541	+ 4,050	18,043	D'autres pays	9
+ 2,054	+ 2,551	+ 1,587	+ 2,268	+ 2,191	+ 6,889	+ 8,460	35,123	<u>Total, non-résidents</u>	10
								Canada:	
- 66	+ 466	+ 131	- 1,372	+ 193	+ 147	- 841	815	Dépôts "swap"	11
+ 429	- 73	+ 39	- 436	+ 650	+ 2,389	- 41	10,340	Autres	12
+ 363	+ 393	+ 170	- 1,808	+ 843	+ 3,425	- 882	11,155	Total, Canada	13
+ 2,417	+ 2,944	+ 1,757	+ 460	+ 3,034	+ 10,314	+ 7,578	46,278	Total	14
								Avoirs nets auprès des rési- dents:	
- 1,585	- 258	+ 958	- 950	- 882	- 2,086	- 1,835	- 6,239	Des États-Unis	15
+ 138	- 875	- 1,403	+ 42	- 1,187	- 145	- 2,098	- 330	Du Royaume-Uni	16
+ 528	- 147	+ 569	- 1,105	+ 685	- 540	- 155	+ 996	D'autres pays	17
- 919	- 1,280	+ 124	- 2,013	- 1,384	- 2,771	- 4,088	- 5,573	<u>Total, non-résidents</u>	18
- 350 ²	- 31 ²	+ 364	+ 2,064 ²	+ 1,374	+ 2,017 ²	+ 2,047 ²	+ 1,985	Canada	19
- 1,269	- 1,311	+ 488	+ 51	- 10	- 754	- 2,041	- 3,588	Total	20

(1) Depuis juillet 1978, on a modifié la base du calcul de ces chiffres de façon à exclure les éléments de débit et de crédit en transit, et à comprendre les créances avant déductions de certaines provisions pour pertes.

(2) Y compris les prêts aux autorités monétaires.

Nota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change et à inclure les intérêts courus.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

No.	Item	Transactions - Opérations							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
		millions of dollars - millions de dollars							
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	695	709	938	1,288	1,399	1,453	1,545	1,578
2	Purchases (including maturities)	549	736	850	1,253	1,448	1,416	1,522	1,642
3	Net	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	317	259	427	355	325	281	263	311
5	Purchases (including maturities)	221	431	335	436	440	363	232	367
6	Net	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 115	- 82	+ 31	- 56
	Finance company paper:								
7	Sales	1,043	1,298	1,477	1,388	1,644	1,767	1,840	2,055
8	Purchases (including maturities)	1,034	1,280	1,574	1,276	1,495	1,733	2,025	1,925
9	Net	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 149	+ 34	- 185	+ 130
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	227	82	76	70	59	81	89	268
11	Purchases (including maturities)	215	166	50	57	89	58	65	259
12	Net	+ 12	- 84	+ 26	+ 13	- 30	+ 23	+ 24	+ 9
	Banks:								
13	Sales	70	72	165	121	109	169	132	191
14	Purchases (including maturities)	83	69	166	82	124	149	108	231
15	Net	- 13	+ 3	- 1	+ 39	- 15	+ 20	+ 24	- 40
	Other financial corporations:								
16	Sales	512	724	869	1,118	1,063	1,048	1,216	1,696
17	Purchases (including maturities)	572	620	785	998	1,127	1,033	1,185	1,543
18	Net	- 60	+ 104	+ 84	+ 120	- 64	+ 15	+ 31	+ 153
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	809	878	1,110	1,309	1,231	1,298	1,437	2,155
20	Purchases (including maturities)	870	855	1,001	1,137	1,340	1,240	1,358	2,033
21	Net	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 109	+ 58	+ 79	+ 122
	Total:								
22	Sales	2,864	3,144	3,952	4,340	4,599	4,799	5,085	6,099
23	Purchases (including maturities)	2,674	3,302	3,760	4,102	4,723	4,752	5,137	5,967
24	NET	+ 190	- 158	+ 192	+ 238	- 124	+ 47	- 52	+ 132

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Transactions - Opérations							Non-resi- dent hold- ings Dec. 31, 1979	Détail	N°
1979				1977	1978	1979			
I	II	III	IV				Avoirs des non-rési- dents au 31 déc. 1979		
millions of dollars - millions de dollars									
1,656	1,785	1,918	851	3,630	5,975	6,210		Bons du Trésor du gouvernement du Canada:	
1,479	1,725	1,896	1,294	3,388	6,028	6,394		Ventes	1
								Achats (y compris amortissement)	2
+ 177	+ 60	+ 22	- 443	+ 242	- 53	- 184	567	<u>Net</u>	3
								Effets de commerce canadiens:	
408	545	463	524	1,358	1,180	1,940		Ventes	4
296	575	435	490	1,423	1,402	1,796		Achats (y compris amortissement)	5
+ 112	- 30	+ 28	+ 34	- 65	- 222	+ 144	290	<u>Net</u>	6
								Effets des sociétés de financement:	
1,468	1,617	1,148	1,572	5,206	7,306	5,805		Ventes	7
1,467	1,546	1,440	1,226	5,164	7,178	5,679		Achats (y compris amortissement)	8
+ 1	+ 71	- 292	+ 346	+ 42	+ 128	+ 126	1,029	<u>Net</u>	9
								Autres effets à court terme canadiens:	
								Administrations provinciales et muni- cipales, directs et garantis:	
176	135	104	56	455	497	471		Ventes	10
137	156	51	126	488	471	470		Achats (y compris amortissement)	11
+ 39	- 21	+ 53	- 70	- 33	+ 26	+ 1	108	<u>Net</u>	12
								Banques:	
238	334	175	182	428	601	929		Ventes	13
190	195	319	194	400	612	898		Achats (y compris amortissement)	14
+ 48	+ 139	- 144	- 12	+ 28	- 11	+ 31	101	<u>Net</u>	15
								Autres entreprises financières:	
1,986	2,916	2,603	2,460	3,223	5,023	9,965		Ventes	16
1,515	2,912	2,674	2,434	2,975	4,888	9,535		Achats (y compris amortissement)	17
+ 471	+ 4	- 71	+ 26	+ 248	+ 135	+ 430	1,224	<u>Net</u>	18
								Total, autres effets à court terme:	
2,400	3,385	2,882	2,698	4,106	6,121	11,365		Ventes	19
1,842	3,263	3,044	2,754	3,863	5,971	10,903		Achats (y compris amortissement)	20
+ 558	+ 122	- 162	- 56	+ 243	+ 150	+ 462	1,433	<u>Net</u>	21
								Total:	
5,932	7,332	6,411	5,645	14,300	20,582	25,320		Ventes	22
5,084	7,109	6,815	5,764	13,838	20,579	24,772		Achats (y compris amortissement)	23
+ 848	+ 223	- 404	- 119	+ 462	+ 3	+ 548	3,319	<u>NET</u>	24

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Period	Canadian assets			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)		
	Avoirs du Canada			Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)		
	Transactions - Opérations		Total assets	Transactions - Opérations		
	Subscription to IMF (Quota)	Loans(3)		Subscriptions and loans	Foreign currencies	
			Total des avoirs		Devises étrangères	
	Souscription au FMI (Quote-part)	Prêts(3)		Souscriptions et prêts	Drawings by Canada	Repay-ments(-)
					Tirages canadiens	Rembour-sements(-)
SDR - millions - DTS						
1947-76	1,100.0	246.9	1,346.9	795.0(5)	726.0	- 310.5
1977		- 41.5	1,305.4	36.0		
1978	257.0	- 76.5	1,485.9	238.3		
1979		- 103.2	1,382.7	- 17.3		
1977:						
I		19.6	1,366.5	19.6		
II		10.2	1,376.7	10.2		
III		- 32.9	1,343.8	6.2		
IV		- 38.4	1,305.4			
1978:						
I		- 5.7	1,299.7			
II	257.0	- 16.9	1,539.8	257.0		
III		- 15.5	1,524.3	- 3.9		
IV		- 38.4	1,485.9	- 14.8		
1979:						
I		- 15.4	1,470.5	-		
II		- 32.5	1,438.0	- 17.3		
III		- 28.0	1,410.0	-		
IV		- 27.3	1,382.7	-		

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,357 million, i.e., to SDR 339 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

(4) Includes net administrative expenditures and distribution of net income and payments of interest on indebtedness.

(5) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)					Canada's net balance with IMF(2)			
Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)					Solde net des avoirs du Canada sur le FMI(2)			
Transactions - Opérations					Total liabilities			Période
Canadian dollars		Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	Other(4)	Total des engagements				
Dollars canadiens								
Drawings by other countries (-)	Repayments	Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Autres(4)					
Tirages d'autres pays (-)	Remboursements							
SDR - millions - DTS					millions of dollars (U.S.)			
					millions de dollars (É.-U.)			
2,208.7	1,293.1	235.3	3.8	534.0	812.9	944.5	1947-76	
- 75.0	58.9	20.2	29.9	604.0	701.4	852.1	1977	
- 4.0	201.6	18.6		1,058.5	427.4	556.8	1978	
- 0.3	38.3	8.2	- 1.2	1,086.2	296.5	390.6	1979	
- 25.6	0.8	10.2	17.5	556.5	810.0	939.0	1977:	
- 25.2	11.9		0.3	553.7	823.0	959.5	I	
- 19.2	31.2	9.5		581.4	762.4	887.1	II	
- 5.0	15.0	0.5	12.1	604.0	701.4	852.1	III	
							IV	
	21.6	7.8		633.4	666.3	824.0	1978:	
- 4.0	160.0	1.5		1,047.9	491.9	609.7	I	
	8.9	0.7		1,053.6	470.7	603.1	II	
	11.1	8.6		1,058.5	427.4	556.8	III	
							IV	
				1,058.5	412.0	530.1	1979:	
0.3	16.9		- 1.2	1,056.6	381.4	492.4	I	
	- 0.6			1,056.0	354.0	466.5	II	
	22.0	8.2		1,086.2	296.5	390.6	III	
							IV	

1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

2) Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du FMI par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,357 millions de DTS), soit de 339 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.

3) Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (AGd'E) et du mécanisme pétrolier du FMI.

4) Y compris les dépenses administratives nettes et les distributions de revenus nets et d'intérêts sur les dettes.

5) Comprend le retrait d'effets du FMI émis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.

Nota: La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en DTS, ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
No.								
	millions of U.S. dollars							
	millions de dollars É.-U.							
<hr/>								
Assets:								
Official holdings of foreign exchange:								
1 United States dollars	2,703	2,715	2,501	2,299	1,671	2,655	1,544	2,463
2 Other convertible currencies	17	13	13	16	17	20	17	18
3 Monetary gold(1)	886	892	885	935	953	955	986	1,009
4 Special Drawing Rights(1)	549	518	490	505	505	500	514	519
5 Reserve position in IMF(1)	939	959	887	852	824	610	603	557
6 Total official international reserves(2)	5,094	5,097	4,776	4,607	3,970	4,740	3,664	4,566
Liabilities:								
7 Use of IMF credit(3)	-	-	-	-	-	-	-	-
8 Foreign exchange deposit liabilities(4)	-	-	-	-	750	1,000	2,100	2,700
9 Reported use of central bank reciprocal credit facilities	-	-	-	-	-	-	-	-
10 Total official monetary liabilities	-	-	-	-	750	1,000	2,100	2,700
11 NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,094	5,097	4,776	4,607	3,220	3,740	1,564	1,866
12 Change in net official monetary assets	- 749	+ 3	- 321	- 169	- 1,387	+ 520	- 2,176	+ 302
<hr/>								
millions of Canadian dollars								
millions de dollars canadiens								
<hr/>								
13 Net official monetary assets	5,369	5,399	5,132	5,040	3,651	4,198	1,852	2,213
Change in net official monetary assets:								
14 Total change	- 525	+ 30	- 267	- 92	- 1,389	+ 547	- 2,346	+ 361
Change due to:								
15 Valuation adjustments(5)	+ 241	+ 42	+ 85 ⁶	+ 199	+ 205	- 29	+ 240 ⁶	+ 56 ⁶
16 Transactions	- 766	- 12	- 352 ⁶	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586 ⁶	+ 305 ⁶
Net official monetary movements:(7)								
17 Total official international reserves(8)	- 766	- 12	- 352 ⁶	- 291	- 750	+ 871	- 1,319 ⁶	+ 1,014 ⁶
18 Total official monetary liabilities(8)	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 709

(1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.

(4) Includes borrowing from Canadian chartered banks.

(5) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.

(6) Includes revaluation from book to market value of gold transferred from the Reserves for coin programmes.

(7) Excluding valuation adjustments.

(8) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1979								
I	II	III	IV	October Octobre	November Novembre	December Décembre	Détail	N°
millions of U.S. dollars								
millions de dollars É.-U.								
Actif:								
3,228 18	2,015 16	2,372 16	1,864 24	1,906 12	1,963 27	1,864 24	Avoirs officiels en devises: Dollars, États-Unis Autres devises convertibles	1 2
997	1,000	1,016	1,022	989	1,066	1,022	Or monétaire(1)	3
649	656	641	586	565	577	586	Droits de tirage spéciaux(1)	4
530	492	466	391	448	399	391	Position active auprès du FMI(1)	5
5,422	4,179	4,511	3,887	3,920	3,972	3,887	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2)	6
Passif:								
-	-	-	-	-	-	-	Recours au crédit auprès du FMI(3)	7
2,400	500	500	300	500	300	300	Engagements sous forme de dépôts en devises(4)	8
-	-	-	-	-	-	-	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales	9
2,400	500	500	300	500	300	300	Total du passif monétaire officiel	10
3,022	3,679	4,011	3,587	3,420	3,672	3,587	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
+ 1,156	+ 657	+ 332	- 424	- 591	+ 252	- 85	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
millions of Canadian dollars								
millions de dollars canadiens								
3,503	4,301	4,654	4,184	4,056	4,287	4,184	Actif monétaire officiel net	13
Variation de l'actif monétaire officiel net:								
+ 1,290	+ 798	+ 353	- 470	- 598	+ 231	- 103	Variation totale	14
- 91	+ 60	+ 46 ⁶	+ 37 ⁶	+ 47 ⁶	- 24	+ 14	Variation imputable:	
+ 1,381	+ 738	+ 307 ⁶	- 507 ⁶	- 645 ⁶	+ 255	- 117	Aux ajustements de valeur(5) Aux opérations	15 16
Mouvements monétaires officiels nets(7):								
+ 1,029	- 1,440	+ 307 ⁶	- 743 ⁶	- 645 ⁶	+ 19	- 117	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8)	17
+ 352	+ 2,178	-	+ 236	-	+ 236	-	Total du passif monétaire officiel net(8)	18

(1) À partir du 1^{er} juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basés sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'once d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi fondée sur le DTS.

(2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.

(4) Y compris les emprunts aux dépens des banques d'investissement étrangères.

(4) Y compris les emprunts auprès des banques à charte canadiennes.

(5) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le DTS, le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.

(7) Les ajustements de valeur se sont élevés à :

(7) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.

(6) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current Account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P	1979 ^P
		millions of dollars - millions de dollars								
A	Current receipts:									
1	Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	37,995	44,210	52,511	65,163
	Service receipts:									
4	Travel	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025	2,378	2,866
15	Interest and dividends	558	665	790	882	926	825	854	1,083	1,037
21	Freight and shipping	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,082	2,363	2,617	3,072
23	Other service receipts	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,769	3,106	3,707	4,274
28	Total service receipts	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,606	8,348	9,785	11,249
29	Sub-total, exports of goods and services(2)	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,601	52,558	62,296	76,412
	Transfer receipts:									
30	Inheritances and immigrants' funds	432	443	521	701	665	727	690	616	770
33	Personal and institutional remittances	160	173	215	229	258	278	331	383	417
38	Withholding tax(3)	278	287	322	430	465	504	534	582	754
40	Total current receipts	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,110	54,113	63,877	78,353
B	Current payments:									
1	Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,607	41,473	49,129	61,178
	Service payments:									
4	Travel	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666	4,084	3,963
15	Interest and dividends	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,323	4,498	5,476	6,248
21	Freight and shipping	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,232	2,381	2,552	2,973
23	Other service payments	2,081	2,199	2,554	3,228	3,594	4,186	4,722	5,818	6,935
27	Withholding tax(3)	270	287	322	430	465	504	534	582	754
28	Total service payments	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,366	15,801	18,512	20,873
29	Sub-totals, imports of goods and services(2)	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,973	57,274	67,641	82,051
	Transfer payments:									
30	Inheritances and emigrants' funds	185	162	171	162	170	181	234	239	257
33	Personal and institutional remittances	218	230	290	309	325	343	365	389	417
37	Official contributions	201	227	253	332	513	455	539	910	647
40	Total current payments	22,620	25,869	31,668	41,812	46,597	50,952	58,412	69,179	83,372
C	Current account balance:									
1	Merchandise trade	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,388	+ 2,737	+ 3,382	+ 3,985
	Service transactions:									
4	Travel	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641	- 1,706	- 1,097
15	Interest and dividends	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,498	- 3,644	- 4,393	- 5,211
21	Freight and shipping	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 150	- 18	+ 65	+ 99
23	Other service transactions	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,417	- 1,616	- 2,111	- 2,661
27	Withholding tax	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534	- 582	- 754
28	Balance on service transactions	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,760	- 7,453	- 8,727	- 9,624
29	Balance on goods and services	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,372	- 4,716	- 5,345	- 5,639
39	Net transfers	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 530	+ 417	+ 43	+ 620
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,842	- 4,299	- 5,302	- 5,019

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	N° de compte
1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977P	1978P	1979P		
millions of dollars - millions de dollars										
12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,642	30,911	37,101	44,703	Recettes courantes:	A
									Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	1,650	1,870	Recettes au titre des services:	
363	385	459	535	515	480	469	540	540	Voyages	4
640	690	778	864	778	1,004	1,181	1,300	1,474	Intérêts et dividendes	15
646	696	769	969	1,044	1,057	1,308	1,461	1,596	Transports	21
									Autres recettes au titre des services	23
2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,887	4,483	4,903	5,480	Total des recettes au titre des services	28
14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,529	35,394	42,004	50,183	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
									Recettes de transfert:	
181	168	124	142	110	105	100	105	110	Successions et capitaux des immigrants	30
110	119	141	148	170	169	202	233	247	Versements à des particuliers et institutions	33
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	38
15,193	17,188	20,764	25,639	25,886	29,803	35,696	42,342	50,540	Total des recettes courantes	40
									Paielements courants:	B
10,716*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,123	29,402	34,884	44,489	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
									Paielements au titre des services:	
898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	2,553	2,451	Voyages	4
1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,560	3,370	4,049	4,545	Intérêts et dividendes	15
605	697	803	966	1,109	1,248	1,362	1,469	1,749	Transports	21
1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,807	3,185	3,887	4,656	Autres paiements au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales(3)	27
4,401	4,579	5,338	6,336	7,452	8,571	10,197	11,958	13,401	Total des paiements au titre des services	28
15,117	17,173	21,429	26,988	30,509	33,694	39,599	46,842	57,890	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
									Paielements de transfert:	
105	88	86	81	82	86	131	135	145	Successions et capitaux des émigrants	30
57	64	83	100	105	113	124	133	144	Versements à des particuliers et institutions	33
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Contributions officielles	37
15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,893	39,854	47,110	58,179	Total des paiements courants	40
									Solde du compte courant:	C
+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 519	+ 1,509	+ 2,217	+ 214	Commerce marchandises	1
									Opérations au titre des services:	
+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	- 903	- 581	Voyages	4
- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,080	- 2,901	- 3,557	- 4,005	Intérêts et dividendes	15
+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 244	- 181	- 169	- 275	Transports	21
- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,750	- 1,877	- 2,426	- 3,060	Autres opérations au titre des services	23
..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,684	- 5,714	- 7,055	- 7,921	Solde des opérations au titre des services	28
- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,165	- 4,205	- 4,838	- 7,707	Solde au titre des biens et services	29
+ 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 75	+ 47	+ 70	+ 68	Transferts nets	39
- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 4,090	- 4,158	- 4,768	- 7,639	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series - Concluded
Capital Account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays								
		1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P	1979 ^P
		millions of dollars - millions de dollars								
D	Direct investment:(5)									
21	In Canada	+ 925	+ 620	+ 830	+ 845	- 725	- 300	+ 625	- 125	+ 735
25	Abroad	- 230	- 400	- 770	- 810	- 915	- 590	- 740	- 2,010	- 1,855
	Portfolio transactions:									
	Canadian securities:									
30	Outstanding bonds	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 243	+ 35	+ 463
31	Outstanding stocks	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	- 396	+ 360
32	New issues	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,026	+ 5,916	+ 6,591	+ 5,104
33	Retirements	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 931	- 937	- 1,191	- 1,719
	Foreign securities:									
35	Outstanding issues	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 63	+ 169	+ 44	- 276
37	New issues	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 41	- 21	- 312
38	Retirements	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 96	+ 19	+ 46
	Loans and subscriptions - Government of Canada:									
40	Advances	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 540	- 510	- 549
44	Repayments	+ 36	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 36	+ 262	+ 33
48	Columbia River Treaty	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-	-
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 230	- 246	- 189	- 573	- 355	- 174	- 548	- 808	- 780
50	Other long-term capital transactions	+ 25	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 750	+ 200	+ 1,389	+ 1,960
E 1	<u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 664	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,923	+ 4,388	+ 3,279	+ 3,210
D	Resident holdings of short-term funds abroad:									
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384	+ 2,771	+ 4,088
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 346	- 685	- 547	+ 384
	Non-resident holdings of Canadian:									
71	Dollar deposits	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 230	+ 33	+ 507
72	Government demand liabilities	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172	+ 54	+ 214
74	Treasury bills	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242	- 53	- 184
75	Commercial paper	+ 41	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 65	- 222	+ 144
76	Finance company paper	- 39	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42	+ 128	+ 126
77	Other short-term paper	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243	+ 150	+ 462
81	Other finance company obligations	- 25	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 47	- 55	- 8	- 25
82	Other short-term capital transactions	- 18	+ 47	- 382	+ 117	+ 493	+ 198	- 1,167	- 1,845	+ 2,195
E 2	<u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	+ 1,030	+ 472	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 99	+ 341	+ 461	+ 7,911
E 3	TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 1,694	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,022	+ 4,729	+ 3,740	+ 11,121
F	<u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	+ 2,125	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,180	+ 430	- 1,562	+ 6,102
X	Net errors and omissions	- 1,348	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,658	- 1,851	- 1,737	- 4,402
G	Balance settled by interarea transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J	Allocation of Special Drawing Rights	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-	-	+ 219
K	Net official monetary movements:									
4	Official international reserves	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 184	- 847
5	Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	- 3,115	+ 2,766
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 3,299	+ 1,919

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin
Compte de capital(4)

Between Canada and the United States Entre le Canada et les États-Unis									Détail	No de compte
1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977 ^P	1978 ^P	1979 ^P		
millions of dollars - millions de dollars										
									Investissements directs(5):	D
+ 599	+ 457	+ 470	+ 684	+ 588	- 559	+ 479	- 350	+ 637	Au Canada	21
- 122	- 149	- 428	- 524	- 542	- 257	- 503	- 931	- 877	A l'étranger	25
									Commerce des valeurs mobilières:	
									Valeurs canadiennes:	
- 74	- 5	- 29	+ 16	+ 38	+ 21	+ 48	+ 86	+ 19	Obligations en circulation	30
- 39	- 145	+ 21	- 68	- 8	- 69	+ 100	- 240	+ 556	Actions en circulation	31
+ 891	+ 1,007	+ 989	+ 1,816	+ 3,433	+ 5,663	+ 2,935	+ 4,380	+ 2,551	Nouvelles émissions	32
- 649	- 458	- 428	- 503	- 666	- 703	- 648	- 689	- 872	Rachats	33
									Valeurs étrangères:	
+ 263	+ 253	+ 91	+ 71	+ 41	+ 59	+ 135	+ 61	- 275	Émissions en circulation	35
- 26	- 15	- 7	- 8	- 18	- 15	- 12	+ 1	+ 290	Nouvelles émissions	37
+ 6	+ 19	+ 11	+ 8	+ 7	+ 40	+ 7	+ 7	+ 8	Rachats	38
									Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Avances	40
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Remboursements	44
+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-	-	Traité du fleuve Columbia	48
-	- 6	- 3	- 46	- 3	- 5	+ 5	+ 13	- 159	Crédits à l'exportation consentis directe- ment ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
+ 4	+ 101	+ 446	+ 207	+ 422	+ 361	- 224	+ 520	+ 633	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
+ 877	+ 1,059	+ 1,134	+ 1,653	+ 3,292	+ 4,536	+ 2,322	+ 2,856	+ 1,931	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
									Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D
+ 1,526	+ 262	- 271	+ 1,073	+ 1,484	- 609	+ 882	+ 2,086	+ 1,836	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-rési- dents	61
+ 106	- 89	- 250	+ 172	- 68	- 161	- 225	- 256	+ 108	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
									Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
+ 26	+ 8	+ 49	+ 166	+ 70	+ 1	+ 149	+ 156	+ 143	Dépôts en dollars	71
-	- 1	+ 2	+ 9	+ 1	+ 28	+ 147	- 3	- 27	Créances à vue sur le gouvernement	72
+ 37	- 113	- 3	+ 11	+ 30	+ 304	- 85	- 233	+ 160	Bons du Trésor	74
+ 36	- 52	- 22	+ 116	+ 189	+ 18	+ 38	+ 120	+ 143	Effets de commerce	75
+ 76	- 17	+ 167	- 108	+ 153	+ 171	+ 261	+ 151	+ 386	Effets des sociétés de financement	76
- 21	- 30	+ 10	+ 148	- 91	+ 43	- 51	- 13	+ 6	Autres effets à court terme	77
									Autres engagements des sociétés de finan- cement	81
+ 81	- 169	- 287	+ 41	+ 336	+ 191	- 960	- 370	+ 842	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
+ 1,867	- 201	- 605	+ 1,628	+ 2,104	- 14	+ 156	+ 1,638	+ 3,597	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
+ 2,744	+ 858	+ 529	+ 3,281	+ 5,396	+ 4,522	+ 2,478	+ 4,494	+ 5,528	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E 3
+ 2,658	+ 721	- 305	+ 1,751	+ 586	+ 432	- 1,680	- 274	- 2,111	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
- 1,598	- 430	- 124	- 1,916	- 1,154	- 165	+ 481	- 686	..	Erreurs et omissions nettes	X
...	...	...	...	...	...	...	...	...	Solde réglé par transferts entre zones	G
									Allocation de droits de tirage spéciaux	J
									Mouvements monétaires officiels nets:	K
+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 267	- 1,199	+ 197	..	Réserves officielles de liquidités inter- nationales	4
-	-	-	-	-	-	-	- 1,157	..	Engagements monétaires officiels	5
+ 1,060	+ 291	- 429	- 165	- 568	+ 267	- 1,199	- 960	..	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

(4) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers

Current Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro-pe)(1)	All other non-resi-dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDÉ (Euro-pe)(1)	Tous les autres non-rési-dents(1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDÉ	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
	Gold production available for export(2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
	Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
	Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
	Service transactions:										
3	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant

Quarterly - Trimestriel

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A. (1)	Other OECD (Euro-pe) (1)	All other non-resi-dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other			
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S. (1)	OCDE (Euro-pe) (1)	Tous les autres non-rési-dents(1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres			
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted											
Après désaisonnalisation	Avant désaisonnalisation											
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501	Recettes courantes: Exportations de marchandises (base de la balance des paiements) Recettes au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation(2)	A 1 3
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506	Voyages	4
60508	50508	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508	Intérêts et dividendes	15
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512	Transports	21
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516	Autres recettes au titre des services	23
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502	Total des recettes au titre des services	28
60722	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503	Total partiel pour l'exportation des biens et services	29
60515	50515	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515	Recettes de transfert: Successions et capitaux des immigrants	30
60713	50518	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518	Versements à des particuliers et institutions	33
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	38
60525	50525	51525	52525	53525	54525	66525	67525	68525	69525	69525	Total des recettes courantes	40
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526	Paiements courants: Importations de marchandises (base de la balance des paiements) Palements au titre des services: Voyages	B 1 4
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531	Intérêts et dividendes	15
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533	Transports	21
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537	Autres paiements au titre des services	23
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545	Retenues fiscales	27
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services	28
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540	Paiements de transfert: Successions et capitaux des émigrants	30
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547	Versements à des particuliers et institutions	33
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542	Contributions officielles	37
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant: Commerce de marchandises Opérations au titre des services: Production d'or disponible pour l'exportation	C 1 3
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Autres opérations au titre des services	23
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Retenues fiscales	27
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Solde des opérations au titre des services	28
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Solde au titre des biens et services	29
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Transferts nets	39
60555	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers - Concluded

Capital Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro-pe)(1)	All other non-resi-dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Euro-pe)(1)	Tous les autres non-rési-dents(1)	CEÉ	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50177	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
	Advances and loans to national governments	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	-	68124	69124
40	Subscriptions and advances to international financial agencies	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69126
44	Repayments of post-war loans and advances	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	-	68127	69127
	Repayments of war loans and advances	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67123	68132	69132
50	Other long-term capital transactions	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	<u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Resident holdings of short-term funds abroad: (3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	<u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	TOTAL NET CAPITAL BALANCE	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	<u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
X	Net errors and omissions	50193	..	..	..	..	..	..	..	..	..
G	Balance settled by interarea transfers	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights	50210	...	...	...	...	55210	...	...	...	69210
K	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.

(2) Series terminates as of the second quarter 1968.

(3) Series terminated as of 1963.

TABEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin
Compte de capital

Quarterly - Trimestriel										Détail	N° de compte
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Euro-pe)(1)	All other non-resi-dents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other		
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Euro-pe)(1)	Tous les autres non-rési-dents(1)	CEE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres		
Not seasonally adjusted											
Avant désaisonnalisation											
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices	
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D											
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:	D
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21
										À l'étranger	25
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:	
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:	
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31
										Nouvelles émissions	32
										Rachats	33
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:	
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37
										Rachats	38
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	—	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:	
50626	—	—	—	—	55626	—	—	—	69626	Avances et prêts aux gouvernements nationaux	40
50629	51627	52627	53627	54627	55627	66627	67627	68627	69627	Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	
50700	—	52629	—	—	55629	—	—	—	—	Remboursement de prêts et avances de l'après-guerre	44
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Remboursement de prêts et avances de guerre	
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Traité du fleuve Columbia	48
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Autres opérations sur capitaux à long terme	50
50658	51658	52658	53658	54658	55658	—	—	—	—	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61
										Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Dépôts en dollars	71
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Créances à vue sur le gouvernement	72
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Bons du Trésor	74
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Effets de commerce	75
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets des sociétés de financement	76
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Autres effets à court terme	77
										Autres engagements des sociétés de financement	81
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres opérations sur capitaux à court terme	82
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	<u>Solde des mouvements de capitaux à court terme</u>	E 2
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	TOTAL DU SOLDE NET EN CAPITAL	E 3
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F
50693	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Erreurs et omissions nettes	X
—	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Solde réglé par transferts entre zones	G
50710	...	...	...	...	55710	...	...	...	69710	Attribution de droits de tirage spéciaux	J
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Mouvements monétaires officiels nets:	K
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Réserves officielles de liquidités internationales	4
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5
										MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6

(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.
(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.
(3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1975". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1977".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

- "Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1975", released December 21, 1978.
- "Canadian Direct Investment Abroad, 1976", released April 11, 1979.
- "Foreign Direct Investment in Canada, 1976", released June 4, 1979.
- "Foreign Long-term Investment in Canada, 1976", released November 23, 1979
- "Canada's Balance of International Indebtedness, 1976", released February 4, 1980.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1975". (Voir nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments - A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1977".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

- "Valeur comptable estimée, propriété et contrôle du capital employé dans les secteurs non financiers, 1975", du 21 décembre 1978.
- "Investissements canadiens directs à l'étranger, 1976", du 11 avril 1979.
- "Investissements directs étrangers au Canada, 1976", du 4 juin 1979.
- "Investissements à long terme étrangers au Canada, 1976", du 23 novembre 1979
- "Balance canadienne de l'endettement international, 1976", du 4 février 1980.

BINDING SECT. OCT 8 1981

